

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ
АЗЕРБАЙДЖАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
«ЦЕНТР ПОДГОТОВКИ МАГИСТРОВ»

На правах рукописи

НАСИБОВА МАХБУБА АЛЛАХВЕРДИ ГЫЗЫ

НА ТЕМУ: «ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО
КАПИТАЛА В АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ»

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ

Шифр и название направления: АУ 030000 «Административное управление»

Шифр и название специальности: АУ 030005 «Правовое регулирование
экономики»

Научный руководитель:
доктор экономических наук,
доцент А.А.ГАДЖИЛЫ

Руководитель магистерской программы
доктор философии по экономике,
доцент С.З. ИСАЕВ

Заведующий кафедры:
доктор экономических наук,
проф. Ф.П. Рахманов

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА I: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА.....	6
1.1. Теоретические подходы определения роли и значения денежного капитала в условиях рыночной экономики.....	6
1.2. Методологические аспекты регулирования развития денежного капитала.....	13
1.3. Процесс формирования нормативно правовой базы регулирования денежного капитала в рыночных условиях.....	19
ГЛАВА II: ПРОЦЕСС РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	35
2.1. Правовые аспекты реализации денежной политики государства.....	35
2.2. Современное состояние применения правового механизма в регуливании денежного капитала.....	44
2.3. Правовые основы деятельности Центрального банка в процессе регуливании денежного капитала.....	52
ГЛАВА III: ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА.....	65
3.1. Вопросы дальнейшего расширения правовой базы регулирования денежного капитала.....	65
3.2. Основные направления совершенствования правового механизма регуливании денежного капитала.....	71
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	81
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	84

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В современных условиях одной из основных проблем, стоящих перед каждой страной является обеспечение экономического роста путем рациональном использовании имеющихся финансовых ресурсов.

В современных условиях рыночной экономики важным становится изучение факторов, влияющих на рост финансовых ресурсов и в первую очередь увеличения общего размера денежного капитала. Накопление денежного капитала зависит не только от желания и возможностей самих экономических агентов, но и от развития кредитной системы, возможностей прибыльного, не инфляционного помещения денежных средств в кредитные учреждения в виде вкладов, взносов.

Объектом исследования выступает денежный капитал, механизм его накопления у основных экономических агентов, распределения в системе воспроизводства ВВП и использования в качестве инвестиционных ресурсов в национальной экономической системе и в системе глобальных финансовых потоков.

Предмет исследования. Предметом диссертационного исследования являются экономические отношения по поводу формирования и движения денежного капитала государства .

Цель и задачи исследования. Цель диссертационной работы – заключается в том, чтобы на основе существующей практики управления денежным капиталом исследовать теоретические и методические основы анализа денежного капитала, разработать предложения по совершенствованию управления денежного капитала. Задачей данной диссертационной работы, является проведение исследований в аспекте правового регулирования денежного капитала.

Информационной базой работы явились действующие акты законодательства в сфере учета денежного капитала, отношений хозяйствующего субъекта и банка, инструктивные материалы.

Правовой базой исследования послужили: Конституция Азербайджанской Республики от 12 ноября 1995 г., Закон Азербайджанской Республики О противодействии легализации денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, и финансированию терроризма, Закон Азербайджанской Республики О валютном регулировании, Закон Азербайджанской Республики О страховой деятельности, Закон Азербайджанской Республики О бухгалтерском учете, годовой отчет Центрального Банка на 2013 год, Закон Азербайджанской Республики О валютном регулировании, Закон Азербайджанской Республики О кредитном союзе, Закон о Центральном Банке Азербайджанской Республики, Гражданский Кодекс Азербайджанской Республики.

Методологической основой послужили общенаучные методы исследования финансовой политики государства: сравнения, обобщения, анализа и синтеза, логического подхода к изучаемым объектам. В зависимости от характера решаемых задач использовались математические, аналитические и статистические методы исследования макроэкономических данных Азербайджанской Республики, СНГ. Основу исследования составили диалектический метод познания; системный подход; принципы формальной логики; методы экономического анализа и синтеза; приёмы индуктивного и дедуктивного изучения.

Теоретико-методологической основой исследования являются труды отечественных и зарубежных ученых в области теории финансов, финансов предприятий, финансового менеджмента, страхового дела, а также система законодательных и нормативных актов.

Научная новизна диссертационной работы состоит в следующем.

Определены функции категории денежный капитал функция закрепления статуса хозяйствующего субъекта и функция дополнительного финансирования и обозначена его роль в процессе общественного воспроизводства, что позволяет дополнить определение категории «денежный капитал организации»

путем установления цели его вложения, направленной на обеспечение эффективного функционирования организации.

Предложен и обоснован принцип финансирования деятельности хозяйствующих субъектов, соответствующий современному состоянию отечественной и мировой экономики и направленный на формирование эффективной структуры денежного капитала, позволяющей увеличить стоимость организации.

Разработаны модели ранжирования мер государственной поддержки на разных уровнях по этапам циклического развития экономики, позволяющие государству расставить приоритеты в применении указанных мер, а организации - определить потенциальную возможность использования государственных ресурсов в ее денежном капитале.

Практическая значимость полученных результатов. Результаты диссертационного исследования призваны способствовать дальнейшему развитию теории денежного капитала, теории сбережений и решению ряда теоретико-методологических проблем, возникающих в процессе деятельности банков на денежном, кредитном, фондовом рынках.

Структура диссертации. Работа состоит из введения, трех глав, заключения и списка использованных источников. Объем диссертации 89 страниц, в диссертации отражены 7 таблиц и 1 рисунок.

ГЛАВА I: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА

1.1. Теоретические подходы определения роли и значения денежного капитала в условиях рыночной экономики

Важное место в целостной системе экономических отношений принадлежит пониманию сущности денежного капитала как ключевого элемента всей рыночной конструкции экономических отношений, обеспечивает собственную практику хозяйствования и реализацию расширенного воспроизводства.

Денежный капитал — капитал в денежной форме, в виде денежных средств. Образование денежного капитала (денежных инвестиций, капиталовложений) обычно предшествует созданию на его основе физического капитала, средств производства, приобретаемых за счет денежного капитала и образующих производительный, товарный капитал¹.

Неоспоримым является факт, что денежный капитал сегодня образует основу рыночной экономики, создавая необходимые условия для обеспечения непрерывности производства, распределения, обмена и потребления, то есть служит одной из важнейших основ поддержания жизнедеятельности всего общества.

Денежный капитал (денежная форма капитала) — деньги, предназначенные для инвестирования. Обычно на них приобретается физический капитал. Нужно обратить внимание, что непосредственное владение этими деньгами не приносит дохода, то есть они не становятся капиталом автоматически, без обмена. Этим они отличаются от финансового капитала, когда деньги сохраняют свою форму, меняя лишь текущего владельца. В бухгалтерской отчетности понятие денежного капитала отсутствует.

¹Макеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. М.: Экономист, 2009.

Фундаментальная база для познания капитала как категории, имеющей сложную экономическую, философскую и правовую природу, в классической политической экономии была заложена английским экономистом У.Петти еще во второй половине XVII века. Характерная особенность его исследований состояла в том, что им впервые стали изучаться имущественные отношения во внутренней взаимосвязи с производственными отношениями людей в процессе общественного производства. Именно исходя из этих предпосылок, впоследствии сформировался классический подход в экономической теории, опирающийся на концепцию кругооборота капитала и создание прибавочного продукта. А.Смит задолго до Д.Рикардо и К.Маркса обосновал основные принципы возникновения, формирования и функционирования капитала.

Под денежным капиталом понимают денежные средства, с помощью которых приобретает физический капитал. Термин «капитал», в значении «капитальные вложения материальных и денежных средств в экономику, в производство» называют также капиталовложениями, или инвестициями.

Денежный капитал — капитал в денежной форме. Образование денежного капитала (денежных инвестиций, капиталовложений) обычно предшествует созданию на его основе физического капитала, средств производства, приобретаемых за счет денежного капитала и образующих производительный, товарный капитал.

Прежде всего, с развитием рынка ценных бумаг, появлением новых видов ценных бумаг, широким развитием вторичного рынка ценных бумаг, где в большей степени происходит перераспределение денежных средств, а не вложение в реальное производство, денежный капитал все в большей степени обособляется от реального капитала.

В настоящее время его необходимо рассматривать как совокупность нескольких элементов - эквивалента реального капитала, эквивалента

фиктивного, или, как сейчас его называют, виртуального капитала, и как прирост денежного капитала².

В первом случае накопление денежного капитала рассматривается как превращение денежных средств в производительный капитал, которое происходит в результате размещения денежных средств во вкладах, которые впоследствии банки направляют на кредитование и инвестирование предприятий, а также на приобретение акций и облигаций нефинансового сектора, осуществляемого на первичном рынке ценных бумаг.

Во втором случае накопление денежного капитала выступает как эквивалент вложений в ценные бумаги на вторичном рынке и в третьем случае - увеличение денежного капитала.

Таким образом, исторически главную роль в аккумуляции денежных средств в форме привлечения вкладов играли коммерческие банки, прежде всего сберегательные кассы, выплачивающие процент по вкладам и предоставляющие различные услуги своим клиентам. Но появление других кредитно-финансовых институтов, предоставляющих услуги, привело к появлению возрастающей конкуренции со стороны таких институтов как строительные сберегательные кассы и страховые компании³.

Второй составляющей финансового рынка, активно участвующего в мобилизации денежного капитала выступает рынок ценных бумаг. Как показало проведенное исследование, все большая часть денежного капитала в последние годы аккумулируется именно рынком ценных бумаг.

Что касается вложений в ценные бумаги, то здесь определяющую роль играют такие факторы, как рост ВВП, инфляция и ставка процента. Однако четкую зависимость между этими факторами и ростом вложений в ценные бумаги достаточно трудно определить, так как на них оказывает воздействие и ряд других факторов. Основной закономерностью, действовавшей во всех

²Фишер И. Покупательная сила денег. Пер. с англ., М., 2011.

³Фридерик Мишкин. Экономическая теория денег, Банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко.-М.: Аспект Пресс, 2009.

развитых странах, в том числе и в Германии, в послевоенное время было увеличение удельного веса долгосрочных форм сбережений.

В результате проведенного анализа было показано, что с развитием экономики, изменением конъюнктуры происходит постоянное изменение в рассмотренных формах накопления денежного капитала, изменяется преобладающая роль одних и перевод средств в другие формы.

К основным методам регулирования накопления денежного капитала можно отнести, во-первых, стимулирование вложений в банки посредством предоставления определенных льгот, в том числе и налоговых, выплат премий, гарантирования вкладов, прежде всего создания системы страхования вкладов, что помогает расширить доверие вкладчиков к банкам и увеличивает тем самым приток сбережений в банки.

Во-вторых, развитие рынка ценных бумаг, благодаря расширению и защите прав инвесторов, доступностью корпоративных ценных бумаг для широкого круга населения, в частности, снижение номинала акций.

В-третьих, развитие системы пенсионного страхования - переход от преимущественно распределительной системы к накопительной, и страхования, в результате снижения доли социального страхования, в частности, уменьшение социальных пособий по безработице, больничных листов, что приводит, несомненно, к увеличению договоров страхования жизни, а, следовательно, к притоку долгосрочных сбережений в страховые компании. Проведение названной системы мероприятий позволяет государству не только увеличить объем денежного капитала, но и скорректировать направление его размещения в те формы, которые на данный момент более выгодны для экономики, позволяет трансформировать денежный капитал в инвестиции для дальнейшего развития ВВП, увеличения доходов и благосостояния населения страны.

Определяя понятие денежный капитал хозяйствующего субъекта необходимо исходить из его сущности. Денежный капитал используется не только как средство обращения, но и как средство накопления, сбережения.

Первоначально денежный капитал является формирующимся - авансированным и инвестированным, переходя при образовании активов в форму капитала активного, производительного, товарного. При этом первоначально авансированный капитал выступает источником средств производства, предметов труда и самого труда, приносящего прибавочную стоимость к первоначально авансированной или инвестированной сумме.

Денежный капитал, полученный в процессе реализации прибавочной стоимости, является таким же капиталом, как и производительный, только имеющим другую форму существования — денежную. Превращение денежного капитала в производительный происходит на стадии оборота капитала - при инвестировании капитала для производства и воспроизводства.

В то же время, предприятия используют резервные фонды для накопления денежных средств, которые таким образом извлекаются из оборота и уже не являются активным капиталом, приносящим прибавочную стоимость, превращаясь в отвлеченный капитал в денежной форме.

В процессе производства и на стадиях обращения постоянно проявляется двойственная сущность денежного капитала, которая определяет его как источник для создания производительного активного капитала и как причину возникновения обязательств компании. Условия, в которых происходит его формирование, накладывают определенный отпечаток и на структуру источников капитала. В настоящее время в практике недостаточное внимание уделяется изучению денежного капитала во взаимной связи с источниками его формирования и оптимизации структуры. Эффективность привлечения денежного капитала определяется результатами от его использования и связью с затратами, необходимыми для получения этих результатов. Так как состояние денежного капитала в процессе деятельности предприятия постоянно изменяется, по нашему мнению, кроме показателя величины получаемой прибыли, эффективность функционирования денежного капитала должна определяться и более общим показателем - величиной прироста капитала за период. Поэтому в качестве основных критериев при оценке эффективности

использования денежного капитала представляется необходимым применять несколько показателей, а именно: прибыль, получаемую предприятием за отчетный период, изменение показателей финансового состояния в целом, показателей деловой активности предприятия, рентабельность капитала, и величину прироста капитала за период.

Денежный капитал — сумма денег, превращенных в капитал, т. е. стоимость, приносящая, прибавочную стоимость и применяемая для эксплуатации чужого труда. Денежный капитал зародился еще при рабовладельческом и феодальном строе в виде самостоятельно существовавшего ростовщического капитала. В буржуазном обществе денежный капитал превратился в одну из подчиненных функциональных форм промышленного капитала. С него начинается кругооборот капитала, поскольку каждый предприниматель должен иметь прежде всего денежные средства, чтобы купить необходимые условия производства прибавочной стоимости: рабочую силу и средства производства⁴.

Использование денежного капитала для покупки особого товара — рабочая сила выражает экономические отношения между буржуазией, являющейся собственником средств производства, и пролетариатом, лишенным средств существования. Предприниматели приобретают на денежный капитал рабочую силу по ее стоимости (зачастую ниже этой стоимости), но пролетарии в течение рабочего дня создают новую стоимость, превышающую стоимость их рабочей силы на сумму прибавочной стоимости, безвозмездно присваиваемой капиталистами. В результате продажи товаров, созданных наемными рабочими, капитал принимает исходную денежную форму, при этом первоначально авансированный денежный капитал возрастает на величину прибавочной стоимости. Следовательно, использование денежных средств в качестве денежного капитала выражает отношения эксплуатации наемных работников. В процессе непрерывного кругооборота капитала денежные средства могут

⁴Bernanke B., Laubach T. Inflation Targeting: Lessons from the International Experience. Princeton. 2010.

временно высвободиться из сферы производства и относительно обособляться в форму ссудного капитала.

Денежный капитал аккумулируется, трансформируется и распределяется кредитно-денежными учреждениями, а также промышленными корпорациями. Созданная финансовая система мобилизации свободных денежных ресурсов населения обслуживает реальный капитал, его накопление. Налоги, обязательные платежи, взимаемые государством с физических и юридических лиц (отдельных граждан и предприятий) на основе действующего законодательства и зачисляемые в бюджет.

Денежный капитал прежде всего есть не что иное, как сумма денег или стоимость определенной массы товаров, фиксированная в виде суммы денег. Если в ссуду дается товар как капитал, то он является лишь замаскированной формой денежной суммы. Каким же образом сумма стоимости может иметь цену кроме своей собственной цены, кроме цены, выраженной в ее собственной денежной форме. Ведь цена - это стоимость товара (это одинаково относится и к рыночной цене, отличие которой от стоимости не качественное, а лишь количественное, касающееся лишь величины стоимости) в отличие от его потребительной стоимости⁵.

Денежный капитал является первой формой капитала. Деньги становятся здесь капиталом, потому что они превращаются в орудие эксплуатации наемных рабочих. Таким образом, функция денежного капитала состоит в том, что он создает условия для соединения рабочей силы со средствами производства.

Денежный капитал, производительный капитал, товарный капитал представляют собой формы промышленного капитала, каждая из которых выполняет определенные экономические функции. Денежный капитал может

⁵Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процентов и денег. Книга 1, глава 3//Избранные произведения.М.,.

использоваться как ссудный капитал, который предоставляется в распоряжение юридического лица за определенную плату в виде ссудного процента⁶.

1.2. Методологические аспекты регулирования развития денежного капитала

Регулирование движения денежных средств является разновидностью регулирования денежно - кредитных отношений. Последнее можно определить как осуществляемое государством с помощью специальных приемов и способов воздействие на денежно - кредитные отношения с целью их упорядочения и достижения запланированных результатов. Государственное регулирование начинается с разработки и принятия норм регулирования, которые являются базой нормативно-правовой регламентации кредитных отношений⁷.

Рынок денежного капитала как один из финансовых рынков можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом обеспечения круговорота денежного капитала.

Основные участники этого рынка:

- первичные инвесторы, т. е. владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных началах мобилизуемых банками и превращаемых в денежный капитал;
- специализированные посредники в лице кредитно-финансовых организаций, осуществляющих непосредственное привлечение (аккумуляцию) денежных средств, превращение их в денежный капитал и последующую временную передачу его заемщикам на возвратной основе за плату в форме процента;
- заемщики в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающие недостаток в финансовых ресурсах и готовые

⁶Смыслов Д.В. О сущности и назначении денег в современном хозяйственном механизме // Деньги и кредит. - 2011. - № 8. - 42-51.

⁷Соколов В.В. Зона евро: современный этап// Деньги и кредит. 2011. №8

заплатить специализированному посреднику за право их временного использования⁸.

В долгосрочной перспективе увеличение входящего денежного капитала можно достичь за счет:

- увеличения размеров собственного капитала;
- привлечения дополнительных финансовых кредитов и ссуд;
- продажи части активов для увеличения объема средств в обороте;
- продажи части имущества, в первую очередь основных фондов;
- сдачи их в аренду ;
- увеличения объема продаж товаров или услуг;
- диверсификации деятельности.

Мировое движение капитала в современных условиях служит фактором усиления интернационализации производства, увеличения темпов экономического роста и уровня занятости, развития передовых отраслей промышленности и превращает финансовые рынки в важнейший стимул развития мирового хозяйства.

Международное движение капитала представляет собой многофакторный сложнопрогнозируемый процесс, как правило, принимающий форму трансграничного движения валютных потоков. Сравнительный анализ российского и зарубежного законодательства в сфере валютного регулирования позволяет сделать вывод о несоответствии отечественных правовых норм принятым в мире стандартам. Поскольку изменения международных потоков капитала способны вызвать нестабильность экономики государства, современная наука (в первую очередь, зарубежная) уделяет серьезное внимание вопросу об их государственном регулировании.

Несмотря на противоречия в оценках эффективности ограничения движения капитала, большинство ученых считают его целесообразным для развивающихся стран. При этом следует признать, что валютные ограничения

⁸Крылова Л.В, Давтян Г.М. Деньги, Кредит, Банки/ М.: Издательство Академии труда и социальных отношений- 2010.

не способны устранить причины дестабилизирующего движения капитала, и поэтому не могут служить полноценной альтернативой изменениям в макроэкономической политике. Роль валютных ограничений состоит во временном, тактическом воздействии на объемы и структуру потоков капитала.

Анализ направлений и масштабов международного движения капитала свидетельствует о том, что в современном мире, в основном, средства вкладываются инвесторами из развитых стран в иные развитые страны. Только 25 -30 % мировых инвестиций достается развивающимся рынкам, между которыми, естественно, идет конкурентная борьба. В периоды относительного благополучия доля инвестиций, направляемых в развивающиеся страны, растет, а во время глобальных финансовых кризисов падает.

Изучение влияния миграции капитала актуально потому, что быстрый рост в последние десятилетия международной торговли, международных межбанковских кредитов, межправительственных займов и операций на фондовых и валютных биржах разных стран мира сопровождался бурным развитием международного рынка капитала.

Международное движение капитала оказывает огромное влияние на мировую экономику. Это проявляется, прежде всего, в том, что международный трансферт капитала способствует росту мировой экономики. Это связано с тем, что страна обеспеченная капиталом или капиталоемкими товарами может наладить производство за рубежом путем инвестиционных вложений. Получить больший экономический эффект, чем в результате внешней торговли. Обуславливается это тем, что в стране, принимающей капитал, может быть более дешевая рабочая сила, сырьё или более благоприятных инвестиционный климат, такой как наличие свободных экономических зон или низкие экологические стандарты.

Одним из характерных явлений современной мировой экономики является увеличение масштабов миграции капитала между странами. Международный рынок капитала выступает важным элементом экономики, обеспечивающим движение финансовых ресурсов. Перемещение факторов

производства из стран, избыточно наделенных относительно недорогими факторами производства, в страны, где они относительно дефицитны и дороги, ведет к выравниванию цен на факторы производства, то есть к повышению благосостояния участвующих в этом обмене стран.

Международное движение капитала занимает ведущее место в международных экономических отношениях, оказывает огромное влияние на мировую экономику:

- ✓ способствует росту мировой экономики;
- ✓ углубляет международное разделение труда и международное сотрудничество;
- ✓ увеличивает объемы взаимного товарообмена между странами, в том числе промежуточными товарами, между филиалами международной корпораций, стимулируя развитие мировой торговли.

Особенностью движения капитала на современном этапе является включение все большего числа стран в процесс ввоза и вывоза прямых, портфельных и ссудных капиталовложений. Если раньше отдельные страны являлись либо импортерами капитала, либо экспортерами капитала, то в настоящее время большинство стран одновременно ввозят и вывозят капитал.

Миграция капитала может осуществляться в форме предпринимательского и ссудного капитала.

Ссудный капитал — денежные средства, прямо или косвенно вкладываемые в производство с целью получения ссудного процента от использования капитала за рубежом. Движение ссудного капитала осуществляется в виде международного кредита из государственных или частных источников.

Предпринимательский капитал — денежные средства, прямо или косвенно вкладываемые в производство с целью получения прибыли. Движение предпринимательского капитала осуществляется путем зарубежного инвестирования, когда частные лица, государственные предприятия или государство вкладывают средства за рубеж.

По источникам происхождения капитал делится на официальный и частный капитал.

Официальный (государственный) капитал это средства из государственного бюджета, перемещаемые за границу по решению правительств, а также по решению межправительственных организаций. Он совершает движение в виде займов, ссуд и иностранной помощи.

Частный (негосударственный) капитал - это средства частных компаний, банков и других негосударственных организаций, перемещаемые за границу по решению их руководящих органов и их объединений. Источником данного капитала являются средства частных фирм не связанные с государственным бюджетом. Это могут быть инвестиции в создание зарубежного производства, межбанковские экспортные кредиты. Несмотря на автономность компаний в принятии решений о международном перемещении принадлежащего им капитала, правительство за собой право его контролировать и регулировать.

По цели зарубежного инвестирования капитал делится на прямые инвестиции и портфельные инвестиции:

Прямые иностранные инвестиции — вложение капитала с целью приобретения долгосрочного экономического интереса в стране приложения (страна-реципиент) капитала, обеспечивающее контроль инвестора над объектом размещения капитала. Имеют место в случае создания за рубежом филиала национальной фирмы или приобретения контрольного пакета акций иностранной компании. Прямые иностранные инвестиции практически целиком связаны с вывозом частного предпринимательского капитала. Они являются реальными вложениями, осуществляемыми в предприятия, землю, другие капитальные товары⁹.

Портфельные иностранные инвестиции это вложение капитала в иностранные ценные бумаги (сугубо финансовая операция), не дающие инвестору права контроля над объектом инвестирования. Портфельные

⁹Blinder A.S. It's Broke, Let's Fix It: Rethinking Financial Regulation//International Journal of Central Banking. 2010. Dec.

инвестиции приводят к диверсификации портфеля экономического агента, снижают риск инвестирования. Преимущественно они основаны на частном предпринимательском капитале, хотя и государство выпускает свои и приобретает иностранные ценные бумаги. Портфельные инвестиции представляют собой чисто финансовые активы, выраженные в национальной валюте.

В связи с тем, что миграция капитала оказывает существенное влияние на экономическое развитие страны, она регулируется государством. Методами такого регулирования являются валютные ограничения и валютный контроль.

В последние годы в большинстве развитых стран преобладающей тенденцией является отмена и снятие ограничений на международное движение капитала благодаря соглашениям в рамках Всемирной торговой организации (ВТО), принятию Кодекса либерализации Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Европейской энергетической хартии.

Денежно-кредитная (монетарная) политика — это политика государства, воздействующая на количество денег в обращении с целью обеспечения стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства. Осуществляет монетарную политику Центральный банк.

Воздействие на макроэкономические процессы (инфляцию, экономический рост, безработицу) осуществляется посредством денежно-кредитного регулирования.

Обычно денежно-кредитная политика ЦБ направлена на достижение и сохранение финансовой стабилизации, в первую очередь укрепление курса национальной валюты и обеспечение устойчивости платежного баланса страны.

Денежно-кредитное регулирование — это совокупность конкретных мероприятий центрального банка, направленных на изменение денежной массы в обращении, объема кредитов, уровня процентных ставок и других показателей денежного обращения и рынка ссудных капиталов¹⁰.

¹⁰Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебное пособие.- М.: ЮНИТИ, 2011.

Денежно-кредитная политика является составной частью единой государственной экономической политики. Государственная экономическая политика должна предусматривать меры по решению проблем в каждом блоке. Центральный банк выполняет свою часть — денежно-кредитную политику, он отвечает за её проведение.

Денежно-кредитная политика может осуществляться посредством изменения объёма денежной базы. Центральные банки используют операции на открытом рынке, чтобы изменить объём денежной базы. Центральный банк покупает или продаёт резервные активы (обычно финансовые инструменты, такие как облигации) в обмен на депозитные деньги в центральном банке. Эти депозиты могут быть конвертированы в наличные деньги. Вместе эти наличные деньги и депозиты составляют денежную базу, которая является обязательствами центрального банка, номинированными в его собственной денежной единице. Обычно другие банки могут использовать денежную базу в качестве частичного резерва и расширять общую денежную массу в обращении.

Монетарные власти осуществляют регулирующий контроль над коммерческими банками. Денежно-кредитная политика может осуществляться посредством изменения объёма активов, которые банки должны хранить в резервах центрального банка. Лишь небольшую часть своих активов банки держат в наличных средствах, доступных для мгновенного снятия. Остаток инвертируется в неликвидные активы, такие как ипотеки и кредиты. Изменяя норму ликвидности, центральный банк изменяет объём доступных кредитных фондов.

1.3. Процесс формирования нормативно правовой базы регулирования денежного капитала в рыночных условиях

В рыночной экономике денежный капитал является основой для успешной деятельности всех хозяйственных субъектов. Здесь важную роль играет эффективно действующая банковская система.

Учитывая это, в целях развития банковской системы на основе соответствующей нормативно-правовой базы и для дальнейшего углубления проводимых последовательных реформ, Указом Президента Азербайджанской Республики от 26 декабря 2002-го года было дано задание о повторной разработке банковских законов. Именно, в результате государственной заботы были приняты законы "О Центральном банке Азербайджанской Республики" и "О банках" в новой редакции в 2004 году.

Закон Азербайджан Республики "О Центральном банке Азербайджанской Республики", принятый 10-го декабря 2004-го года, более точно определил правовое положение, цели и функции Центрального банка, его место и роль в ряду других государственных структур, предусмотрел соответствующие механизмы для увеличения ответственности и прозрачности Центрального банка.

Новые банковские законы создали более благоприятные условия для претворения в жизнь эффективной деятельности по всем функциональным областям деятельности Центрального банка.

Определение и претворение в жизнь денежной и валютной политики, регулирование и развитие платежной системы государства, осуществление банковского контроля, хранение и управление международных золотовалютных запасов государства - все это является только частью важных функций Центрального банка.

Принципы, формы и методы банковского развития, подтвержденные новыми банковскими законами, создали благоприятный почин для более эффективной защиты интересов кредиторов и вкладчиков, осуществления банковского контроля в соответствии принципами, увеличения надежности банковской системы страны. Впервые в истории Азербайджанского банковского законодательства требования, связанные с моральными качествами администраторов, были выдвинуты на передний план. А это обуславливает выбор для банковской системы более достойных кандидатов на основе

показателей администраторов как "личностей, обладающих положительными и нужными качествами" и "гражданской безупречностью".

Но, ни в коем случае, нельзя считать завершенным уже выполненные работы, потому что в успешно развивающемся банковском секторе Азербайджана реформы продолжаются. Планируется претворение в жизнь все новых и новых мероприятий и Государственной программы для развития банковской системы.

Основными целями законодательства являются: обеспечение единообразного ведения учета имущества, обязательств и хозяйственных операций, осуществляемых организациями; составление и предоставление сопоставимой и достоверной информации об имущественном положении организаций и их доходах и расходах, необходимой пользователям бухгалтерской отчетности.

Для достижения своих целей Центральный Банк выполняет следующие функции:

- определяет и проводит денежную и валютную политику государства;
- организует обращение наличности, в соответствии с частью II статьи 19 Конституции Азербайджанской Республики и настоящим Законом, осуществляет выпуск в обращение и изъятие из обращения денежных знаков;
- регулярно определяет и объявляет официальный курс маната в соотношении к иностранной валюте;
- в соответствии с законодательством осуществляет валютное регулирование и контроль;
- хранит и управляет международными золотовалютными резервами, находящимися в его распоряжении;
- в соответствии с законодательством составляет расчетно-платежный баланс и участвует в подготовке прогнозируемого платежного баланса государства;
- в соответствии с Законом Азербайджанской Республики «О банках», настоящим Законом и принятыми в соответствии с ними актами нормативного

характера лицензирует и регулирует банковскую деятельность, осуществляет надзор за банковской деятельностью в порядке, предусмотренном законом;

- организует, координирует, регулирует функционирование платежных систем и осуществляет надзор за ними в соответствии с настоящим Законом;

- осуществляет другие функции, предусмотренные настоящим Законом и другими Законами.¹¹

Закон Азербайджанской Республики о бухгалтерском учете устанавливает порядок государственного регулирования бухгалтерского учета в Азербайджанской Республике, в том числе, общие принципы организации и ведения бухгалтерского учета, права, задачи и ответственность предприятий, учреждений, организаций и других хозяйственных субъектов в этой области, порядок опубликования бухгалтерских (финансовых) отчетов, гарантию в достоверности бухгалтерских сведений.

Закон Азербайджанской Республики О валютном регулировании (с изменениями и дополнениями по состоянию на 1 мая 2010 года) определяет принципы осуществления валютных операций в Азербайджанской Республике, полномочия и функции органов валютного регулирования и валютного контроля, права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, ответственность за нарушение валютного законодательства.

Центральный банк Азербайджанской Республики в соответствии с настоящим Законом:

- ✓ определяет сферу и порядок обращения в Азербайджанской Республике иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;

- ✓ издает нормативные акты по регулированию валютных операций;

- ✓ устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами в Азербайджанской Республике операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами в

¹¹ Закон Азербайджанской Республики о Центральном Банке. Баку, 2014 год.

Азербайджанской Республике операций с национальной валютой и ценными бумагами в национальной валюте;

- ✓ устанавливает порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в Азербайджанскую Республику иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами Азербайджанской Республики;

- ✓ устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдает им лицензии в этих целях;

- ✓ устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, а также порядок и сроки их представления;

- ✓ готовит и публикует статистику валютных операций Азербайджанской Республики по принятым международным стандартам;

- ✓ выполняет другие функции, предусмотренные настоящим Законом и Законом Азербайджанской Республики “О Центральном банке Азербайджанской Республики”.

Закон Азербайджанской Республики О противодействии легализации денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, и финансированию терроризма направлен на создание правового механизма для выявления и предотвращения правонарушений, связанных с легализацией денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, или финансированием терроризма, создание условий, исключающих возможность использования финансовой системы в целях легализации таких денежных средств или другого имущества и финансирования терроризма, охрану в данной сфере государственных и общественных интересов.

Настоящий закон регулирует отношения граждан Азербайджанской Республики, иностранцев, лиц без гражданства, осуществляющих операции с денежными средствами или другим имуществом, а также органов, осуществляющих контроль над проведением операций с денежными

средствами или другим имуществом на территории Азербайджанской Республики в целях выявления и предотвращения деяний, связанных с легализацией денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, или финансированием терроризма.

Государственные органы, действующие в сфере борьбы с легализацией денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, и финансированием терроризма, в соответствии с законодательством Азербайджанской Республики или международными договорами, участницей которых является Азербайджанская Республика, сотрудничают с соответствующими полномочными органами иностранных государств в сфере обмена сведениями о легализации денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, финансировании терроризма, а также преступлениях, совершенных в целях получения данных денежных средств или другого имущества, уголовного преследования и исполнения судебных решений.

Закон Азербайджанской Республики О страховой деятельности определяет основные направления и принципы развития системы страхования, деятельности профессиональных участников страхового рынка, в том числе страховщиков, перестраховщиков, страховых посредников, а также правовые и экономические основы государственного регулирования и надзора в области страхования.

С целью предотвращения рисков причинения крупных убытков и получения дохода каждый страховщик должен определить эффективную инвестиционную политику, отвечающую требованиям настоящего Закона, адекватно отражающую структуру обязательств страховщика, и осуществлять деятельность согласно ей.

Страховщик инвестирует свои средства с учетом надежности, прибыльности, ликвидности и разнообразия, и часть данных средств, принимаемая для исчисления совокупного капитала, выражается в следующих группах активов:

- государственные ценные бумаги;
- денежные средства на банковских счетах;
- недвижимое имущество;
- негосударственные ценные бумаги;
- средства, вложенные в уставный капитал других юридических лиц;
- денежные средства, предоставленные в ссуду своим работникам¹².

Денежной единицей Азербайджанской Республики является манат. Право выпуска в обращение и изъятия из обращения денежных знаков принадлежит только Центральному банку. Центральный банк Азербайджанской Республики находится в исключительной собственности государства. Использование на территории Азербайджанской Республики в качестве средства оплаты помимо маната других денежных единиц запрещается.

Денежный капитал это капитал в денежной форме, в виде денежных средств. Образование денежного капитала (денежных инвестиций, капиталовложений) обычно предшествует созданию на его основе физического капитала, средств производства, приобретаемых за счет денежного капитала и образующих производительный, товарный капитал.

Кредитный союз является небанковской кредитной организацией, созданной физическими лицами и (или) юридическими лицами, являющимися субъектами малого предпринимательства, добровольно объединяющимися на основе общности интересов, для взаимного кредитования путем сосредоточения своих свободных денежных средств. Взаимное кредитование — это краткосрочный и долгосрочный кредит, выдаваемый за счет собранных в кредитном союзе средств для оплаты хозяйственных и социальных нужд его членов.

Кредитный союз обладает собственным имуществом, может от своего имени приобретать имущественные и неимущественные права, быть истцом и ответчиком в суде.

¹²Закон Азербайджанской Республики О страховой деятельности г. Баку, 25 декабря 2007 года.

Законодательство о кредитных союзах состоит из Конституции Азербайджанской Республики, настоящего Закона и других законодательных актов Азербайджанской Республики.

К основным принципам деятельности кредитного союза относятся:

- ✓ Объединение членов на основе общности интересов и взаимного доверия;
- ✓ Добровольность членства;
- ✓ Доступность информации о деятельности кредитного союза;
- ✓ Согласование личных интересов с коллективными интересами;
- ✓ Равноправие членов независимо от размера паев;
- ✓ Личное участие членов в управлении кредитным союзом;
- ✓ Направление полученных средств на предпринимательскую деятельность;
- ✓ Деятельность кредитного союза организации деятельности на самоконтроле.

Кредитный союз имеет право получать кредит, грант в банках, международных и иностранных финансово-кредитных структурах; выдавать в указанном уставом порядке кредиты своим членам; вкладывать свободные денежные средства на депозит в банках, других кредитных союзах, а также расходовать их на приобретение государственных ценных бумаг. Кредитные союзы осуществляют обязанности, предусмотренные налоговым и другими законодательствами Азербайджанской Республики.

Государство принимает меры по созданию и стимулированию деятельности кредитных союзов. После учредительного собрания кредитный союз в соответствующем законодательству Азербайджанской Республики порядке проходит государственную регистрацию в качестве юридического лица. В случае, если кредитный союз в установленный законодательством срок не прошел государственную регистрацию, он считается не учрежденным и паи в течение 15 дней подлежат возврату. В случае отказа в государственной

регистрации кредитного союза учредители могут обратиться в суд. В этом случае срок возвращения паев может быть продлен до решения суда.

Государство не отвечает по обязательствам кредитного союза, а кредитный союз — по обязательствам государства и гарантирует защиту законных прав и интересов кредитных союзов и их членов. Ущерб, причиненный кредитному союзу в результате действий (бездействия) органов государственной власти, возмещается указанными органами.

Для проведения банковской операции кредитный союз в установленном законодательством порядке должен получить специальное разрешение. В случае отказа в выдаче специального разрешения орган, выдающий специальное разрешение на банковскую деятельность, должен мотивировать свой отказ. Отказ в выдаче специального разрешения может быть рассмотрен в суде на основании заявления учредителей. Орган, выдающий специальное разрешение на банковскую деятельность, может устанавливать кредитному союзу нормативы экономического регулирования.

Кредитный союз учреждается в предусмотренном законодательством порядке не менее чем 11 физическими и (или) юридическими лицами. Учредительное собрание кредитного союза принимает решение о создании кредитного союза, утверждает устав, избирает орган управления и контроля.

В уставе кредитного союза указывается:

- Наименование и адрес кредитного союза;
- Цель, предмет деятельности кредитного союза;
- Правила приема в члены кредитного союза и выхода из членства, а также основания для исключения из членства;
- Права, обязанности и ответственность членов кредитного союза;
- Сроки полномочий органов управления кредитных союзов;
- Правила созыва внеочередного общего собрания;
- Правила возмещения ущерба, причиненного кредитному союзу его членами;

- Сумма минимального пая в кредитном союзе, порядок, срок его оплаты и ответственность за их нарушение;
- Создание имущества кредитного союза и использование доходов;
- Условия и правила получения кредита членами;
- Органы управления и контроля кредитного союза, их полномочия, правила создания и принятия ими решения;
- Создание фондов кредитного союза;
- Правила приостановки деятельности и ликвидации кредитного союза;
- Правила возвращения пая в случае прекращения членства;
- В уставе могут быть предусмотрены и другие связанные с деятельностью кредитных союзов вопросы, не противоречащие законодательству.

Кредитные союзы могут создавать объединения для защиты интересов своих членов, координирования их деятельности, обеспечения развития межрегиональных и международных связей и оказания содействия решению других совместных вопросов.

Кредитный союз управляется общим собранием его членов, наблюдательным советом, правлением и кредитной комиссией. Высшим органом управления кредитного союза является общее собрание его членов. Очередное общее собрание созывается в установленные уставом сроки, однако не реже одного раза в год. Правила созыва внеочередного общего собрания устанавливаются уставом. Правление объявляет о созыве общего собрания не позднее чем за 20 дней до заседания. Общее собрание считается полномочным при участии 51 процента его членов.

Решение по вопросам, относящимся к исключительным полномочиям общего собрания, принимается при голосовании не менее двух третей членов, принимающих участие в общем собрании, а по остальным вопросам — простым большинством голосов. 5. Решение на общем собрании может быть принято в установленном уставом порядке открытым или тайным голосованием.

Уставный капитал кредитного союза формируется из паев членов. Минимальная сумма уставного капитала кредитного союза устанавливается органом, выдающим специальное разрешение на банковскую деятельность, а объем, порядок оплаты паев членов и ответственность за нарушение порядка — уставом. Уставный капитал используется в целях взаимного кредитования. Решением общего собрания из уставного капитала могут быть направлены средства на приобретение здания, оборудования и инвентаря, необходимых для начала деятельности кредитного союза. Использование полученного кредитным союзом займа для формирования уставного капитала запрещается. Члены кредитного союза могут отозвать свои паи только при выбытии из членства.

Кредитный союз может быть реорганизован в предусмотренном законодательством порядке. Реорганизация осуществляется решением общего собрания в форме выхода из состава реорганизуемого кредитного союза одного или нескольких юридических лиц, а также в форме разделения, объединения. Для реорганизации кредитных союзов правлением разрабатывается проект. По проекту выносится заключение независимого аудитора.

Закон Азербайджанской Республики о валютном регулировании определяет принципы осуществления валютных операций в Азербайджанской Республике, полномочия и функции органов валютного регулирования и валютного контроля, права и обязанности юридических и физических лиц в отношении владения, пользования и распоряжения валютными ценностями, ответственность за нарушение валютного законодательства. Расчеты между резидентами в национальной валюте осуществляются без ограничений. Порядок приобретения и использования в Азербайджанской Республике национальной валюты нерезидентами устанавливается Национальным банком Азербайджанской Республики. Вывоз и пересылка из Азербайджанской Республики, а также ввоз и пересылка в Азербайджанскую Республику национальной валюты и ценных бумаг, выраженных в национальной валюте, осуществляется резидентами и нерезидентами в порядке, устанавливаемом

Национальным банком Азербайджанской Республики совместно с Кабинетом министров Азербайджанской Республики.

Резиденты имеют право продавать и покупать иностранную валюту на внутреннем валютном рынке Азербайджанской Республики в порядке и на цели, определяемые Национальным банком Азербайджанской Республики. Покупка и продажа иностранной валюты в Азербайджанской Республике производится через уполномоченные банки в порядке, установленном Национальным банком Азербайджанской Республики. Сделки купли-продажи иностранной валюты могут осуществляться непосредственно между уполномоченными банками, а также через валютные биржи, действующие в порядке и на условиях, устанавливаемых Национальным банком Азербайджанской Республики. Не допускается покупка и продажа иностранной валюты без участия уполномоченных банков.

Национальный банк Азербайджанской Республики в целях обеспечения стабильности маната совершает интервенцию в валютный рынок путем проведения операций по покупке и продаже иностранной валюты и может устанавливать предел отклонения курса продажи иностранной валюты от курса ее покупки.

Валютные ценности в Азербайджанской Республике могут находиться в собственности как резидентов, так и нерезидентов. Они имеют право заключать любые сделки и проводить операции с валютными ценностями, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Азербайджанской Республики. В Азербайджанской Республике право собственности на валютные ценности защищается государством наряду с правом собственности на другие объекты собственности. Порядок совершения сделок с драгоценными металлами и природными драгоценными камнями в Азербайджанской Республике устанавливается Кабинетом министров Азербайджанской Республики совместно с Национальным банком Азербайджанской Республики.

Территория Азербайджанской Республики является территорией единой валюты, на которой проводится денежно-кредитная и валютная политика,

обеспечивающая повышение покупательной способности маната как национальной валюты. Валютными резервами Азербайджанской Республики являются иностранная валюта и иные валютные ценности, централизованные в целях защиты покупательной способности национальной валюты, удовлетворения нужд, связанных с экономическими потребностями и социальным развитием государства, выполнения обязательств по оплате внешнего долга. Валютные резервы Азербайджанской Республики состоят из валютных доходов республиканского бюджета и стабилизационного фонда. Порядок формирования валютных резервов Азербайджанской Республики устанавливается Президентом Азербайджанской Республики.

Стабилизационный фонд создается с целью обеспечения стабилизации курса маната и распоряжение о его использовании дается Национальным банком Азербайджанской Республики.

Валютные средства юридических лиц, как резидентов, так и нерезидентов, формируются за счет валютной выручки от внешнеэкономической деятельности, покупки валюты на внутреннем валютном рынке, поступлений в форме валютных кредитов, а также в иных формах, не противоречащих законодательству Азербайджанской Республики.

Резиденты могут иметь счета в иностранной валюте в уполномоченных банках в Азербайджанской Республике. Иностранная валюта, получаемая предприятиями и организациями-резидентами, подлежит обязательному зачислению на их счет в уполномоченных банках, если иное не установлено Национальным банком Азербайджанской Республики, они могут иметь счета в иностранной валюте в банках за пределами Азербайджанской Республики в случаях и на условиях, устанавливаемых Национальным банком Азербайджанской Республики. Порядок открытия уполномоченными банками счетов резидентов в иностранной валюте и проведения операций по этим счетам устанавливает Национальный Банк Азербайджанской Республики.

Текущие валютные операции осуществляются юридическими лицами-резидентами без ограничений. Валютные операции, связанные с движением

капитала, осуществляются юридическими лицами-резидентами в порядке, установленном Национальным банком Азербайджанской Республики.

Резиденты, являющиеся юридическими лицами, имеют право ввозить в Азербайджанскую Республику и вывозить из Азербайджанской Республики валютные ресурсы путем перечисления, а также ввозить их в страну и вывозить из страны наличными с соблюдением таможенных процедур. Правила перечисления и ввоза наличными валютных ресурсов резидентами, являющимися юридическими лицами, в Азербайджанскую Республику, а также перечисления и вывоза их наличными из Азербайджанской Республики устанавливаются Национальным банком Азербайджанской Республики.

Отношения, возникающие в связи с осуществлением операций с драгоценными металлами и драгоценными камнями, регулируются законодательством Азербайджанской Республики. Порядок использования валютной выручки, полученной юридическими лицами Азербайджанской Республики с участием иностранных инвестиций от экспорта собственной продукции, устанавливается Законом Азербайджанской Республики «О защите иностранных инвестиций».

Резиденты, являющиеся физическими лицами, имеют право переводить за пределы Азербайджанской Республики валютные средства, ранее ввезенные в наличной форме на территорию Азербайджанской Республики и не превышающие сумму, эквивалентную 50 (пятидесяти) тысячам долларов США, на основании таможенных документов, подтверждающих их ввоз. При перечислении за пределы Азербайджанской Республики валютных средств на сумму, превышающую эквивалент 50 (пятидесяти) тысячам долларов США, из валютных ресурсов, ранее ввезенных наличными в Азербайджанскую Республику, резиденты, являющиеся физическими лицами, должны представить документ, подтверждающий выдачу им этих средств в наличной форме соответствующим банком или другой кредитной организацией страны, из которой была ввезена валюта.

Нерезиденты имеют право ввозить в Азербайджанскую Республику и вывозить из Азербайджанской Республики свои валютные ресурсы путем перечисления, а также ввозить в страну и вывозить их из страны наличными с соблюдением таможенных процедур, они имеют право беспрепятственно осуществлять переводы за пределы Азербайджанской Республики своих валютных средств, ранее перечисленных в Азербайджанскую Республику. Нерезиденты имеют право с соблюдением таможенных процедур и на основании документов, предоставленных уполномоченными банками в соответствии с правилами, установленными Национальным банком Азербайджанской Республики вывозить из Азербайджанской Республики свои валютные средства, ранее ввезенные в Азербайджанскую Республику в наличной форме.

Верховный Совет Азербайджанской Республики определяет общие принципы валютной политики, лимит внешнего государственного долга, объем кредитов, предоставляемых зарубежным странам, валютный план в качестве составной части бюджета Азербайджанской Республики, принимает законодательные акты по вопросам валютного регулирования и контроля.

Национальный банк Азербайджанской Республики в соответствии с настоящим Законом:

- определяет сферу и порядок обращения в Азербайджанской Республике иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;
- издает нормативные акты по регулированию валютных операций;
- устанавливает правила проведения резидентами и нерезидентами в Азербайджанской Республике операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, а также правила проведения нерезидентами в Азербайджанской Республике операций с национальной валютой и ценными бумагами в национальной валюте;
- устанавливает порядок обязательного перевода, ввоза и пересылки в Азербайджанскую Республику иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, принадлежащих резидентам, а также случаи и условия

открытия резидентами счетов в иностранной валюте в банках за пределами Азербайджанской Республики;

- устанавливает общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдает им лицензии в этих целях;

- устанавливает единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, а также порядок и сроки их представления;

- готовит и публикует статистику валютных операций Азербайджанской Республики по принятым международным стандартам;

- выполняет другие функции, предусмотренные настоящим Законом и Законом Азербайджанской Республики «О Национальном банке Азербайджанской Республики»¹³.

¹³Закон Азербайджанской Республики О валютном регулировании (с изменениями и дополнениями по состоянию на 1 мая 2010 года) г. Баку, 21 октября 1994 года.

ГЛАВА II: ПРОЦЕСС РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКЕ АЗЕРБАЙДЖАНСКОЙ РЕСПУБЛИКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

2.1. Правовые аспекты реализации денежной политики государства

Денежная политика государства есть часть экономической политики и представляет собой совокупность денежно-кредитных и бюджетно-налоговых инструментов и институтов, обладающих полномочиями по формированию и использованию денежных ресурсов в соответствии со стратегическими и тактическими целями государственной экономической политики. Из определения видно, что денежная политика - особая сфера деятельности государства и центрального банка, направленная на мобилизацию денежных ресурсов и их рациональное использование. Через денежную политику осуществляется воздействие на экономическое социальное развитие.

Денежная политика зависит от внутренних и внешних факторов. Есть общие принципы построения денежной политики для государств с рыночной экономикой, развитыми демократическими основами жизни общества. Можно выделить несколько принципов осуществления денежной политики:

- 1) постоянное содействие развитию производства, поддержание предпринимательской активности;
- 2) антиинфляционная направленность денежной политики;
- 3) содействие развитию занятости;
- 4) мобилизация денежных ресурсов на обеспечение социальных гарантий населения;
- 5) поддержание стабильности национальной денежной единицы.

Формы денежной политики дифференцируются в зависимости от цели их осуществления, а также набора методов и инструментов. Различие форм денежной политики базируется также в зависимости от состояния делового цикла, уровня предпринимательской активности. Общепринятым является разделение денежной политики на реструктивную и экспансионистскую. Первая предполагает введение ограничений в движении кредитно-денежных

ресурсов через нормы процентной ставки, вторая, предполагает облегчение кредита, осуществление политики «дешёвых денег» с целью стимулирования предпринимательской активности. Различают также виды денежной политики. Основными из них являются фискальная и монетарная денежная политика. Фискальная политика предполагает комплекс налогово-бюджетных мероприятий, а монетарная кредитно-денежных мероприятий для создания безинфляционной экономики и роста занятости.

На сегодняшний день направления денежной политики Азербайджанской Республики зависят от цен на нефть а при высоких ценах на нефть. Изымать средства путем увеличения предложения облигаций чревато ростом процентной ставки, что в свою очередь приведет к еще большему притоку средств в страну. А рассчитывать на стерилизационные возможности бюджета не приходится, поскольку власти при поступлении дополнительных средств, как правило, увеличивают госрасходы.

Однако явных свидетельств того, что банковская система справляется или готова ответить на эти мощные вызовы реальной экономики, пока нет. Банковская система должна совершенствоваться. Совершенствование в первую очередь необходимо по линии банковского надзора, по повышению достоверности банковской отчетности через применение жестких штрафных и иных санкций к кредитным организациям, прибегающим к намеренному искажению своей отчетности.

Когда речь идет о выделении надзорных функций из круга полномочий Центрального банка, то, возможно, это окажется целесообразным в будущем, но на сегодня это только ослабляет, а не усиливает возможности, которые имеются у государства по контролю над банковской системой.

Второе, с моей точки зрения, важное направление - это сближение системы банковского учета с международными стандартами банковской отчетности.

Совершенствование денежно-кредитной сферы экономики происходит при помощи совместных действий Центрального Банка и государства. Цель денежной политики Центрального Банка в денежной сфере состоит в том,

чтобы создать на денежном рынке условия для того, чтобы в экономике постоянно существовала такая масса денег и кредитов, которая необходима для развития, а тем самым обеспечить страну растущим количеством товаров, услуг, рабочих мест.

Чтобы компенсировать потерю покупательной способности, кредиторы должны добавить определенный процент (соответствующий уровню инфляции) к тем ставкам, которые они назначили бы в другой ситуации. Поэтому если рост инфляции обусловлен ростом денежной массы, то фактически может привести к повышению процентных ставок.

Для проведения монетарной политики резервная система располагает четырьмя основными инструментами:

- изменение уровня резервных требований;
- изменение процентных ставок, которые должны платить банки, беря кредиты у центрального института (учетная ставка). В целом считается, что воздействие процентной ставки на экономику ведет к тому, что усиливается экономический рост. Так, снижение средней ставки на 1% дает прибавку ежегодного экономического роста страны на 1\3 процента;
- покупка и продажа государственных ценных бумаг (операции на открытых рынках);
- определение условий для различных видов займов (выборочный кредитный контроль).

Кроме того, для создания оптимальных условий развития денежного рынка Азербайджана необходимо: - совершенствование законодательной базы в сфере денежной политики;

- уменьшение долларизации Азербайджанского денежного обращения;
- усиление стимулов инвестиционной активности;
- совершенствование налоговой системы;
- снижение инфляции и проведения политики сдерживания цен;

- внедрение электронного денежного обращения;
- применение широкого спектра форм безналичного обращения;
- усиление контроля над законностью наличного и безналичного оборота для предотвращения возможных противоправных действий и другие.

Для повышения скорости и эффективности оборачиваемости денежных средств в наличной и безналичной формах очень важно развитие механизма предоставления гарантий. В настоящее время это предоставление государственных гарантий.

Однако только государственными гарантиями нельзя полностью обеспечить потребности коммерческих структур в гарантиях.

Таким образом, улучшение конъюнктуры денежного рынка в Азербайджане приведет к укреплению национальной денежной единицы и стабилизации денежной системы в целом, что, в свою очередь, окажет положительное влияние на весь комплекс экономических процессов в стране. В рамках курсовой политики Центрального Банка Азербайджанской Республики не следует переоценивать роль реального обменного курса национальной валюты в качестве эффективной управляющей переменной. Кроме того, поддержание курса национальной валюты на относительно низком уровне, отмеченное на протяжении последних лет, консервирует существующую отраслевую структуру нашей экономики, ее экспортный потенциал в современном виде.

Курс национальной валюты является из основных факторов для сохранения макроэкономической стабильности в стране, в том числе в управлении финансовой стабильностью, а также защиты международной конкурентоспособности не нефтяного сектора. Большинство международных организаций и влиятельных экспертов оценивают курс маната как основной индикатор макроэкономической и финансовой стабильности в Азербайджане.

По этой причине Центральный банк уделяет особое внимание курсу национальной валюты. Что касается механизма формирования курса маната, то он в основном формируется на основе спроса-предложения на валютном рынке.

В результате расширения экспортного потенциала экономики республики, растет предложение на валютном рынке и в результате наблюдается некоторое укрепление курса маната. Наряду с этим, умеренное укрепление маната не оказывает никакого негативного влияния на нефтяной экспорт. Так, за 6 месяцев текущего года реальный эффективный курс снизился на 1,6%. Это связано с тем, что инфляция в Азербайджане ниже, чем в странах партнерах.

Как инструмент денежного рынка, параметры процентного коридора, в том числе учетная ставка адекватно регулируются в зависимости от экономического цикла и ситуации на финансовых рынках. В последний раз учетная ставка была определена на уровне 5,25%, которая является адекватной макроэкономической ситуации. Центральный банк и в дальнейшем при определении учетной ставки будет учитывать экономическое положение, особенно уровень инфляции. В настоящее время среднегодовая инфляция в Азербайджане составляет всего 2,2%, что является очень низким показателем. В таких условиях, изменение учетной ставки не рассматривается.

В целом, применение инструментов денежной политики существенно влияет на повышение макроэкономической эффективности и финансовой глубины.

Сохраняются тенденции улучшения зарубежного положения республики. Повышение экспортных цен, рост зарубежных финансовых потоков являются главными критериями положительного сальдо платежного баланса. В первом квартале 2013 года профицит счета текущих операций составил \$4,6 млрд, что позволило покрыть баланс движения капитала и финансов в размере \$2,2 млрд, в результате резервные активы Азербайджана увеличились на \$2,4 млрд.

В тоже время профицит текущего счета по нефтегазовому сектору составил \$6,6 млрд и полностью покрыл дефицит по текущему счету не нефтяного сектора в размере \$2 млрд.¹⁴

¹⁴<http://staging.interfax.az/print/549861/ru>

Основными направлениями денежной политики в кредитной сфере будут являться создание и совершенствование прочной законодательной основы, предусматривающей реальную защиту прав участников рынка кредитов и жесткие меры для пресечения любых противоправных действий в сделках с ссудным капиталом; укрепление и выдача гарантий получения доходов со стороны государства и Центрального Банка; гибкое государственное регулирование для исключения монопольных групп участников кредитного рынка; применение льготных тарифов для вливания кредитных средств в наиболее слабые и уязвимые сектора экономической системы страны; поддержка и развитие новых форм и видов кредитования на рынке ссудных капиталов; дифференцированный подход в области спроса и предложения на кредитном рынке; создание благоприятных условий для привлечения иностранного капитала экономику; внедрение достижений и средств научно - технического прогресса на все уровни кредитного рынка; достаточно хорошо развитое информационное обеспечение участников рынка кредитов; развитие рынка кредитов долгосрочного погашения, потребительских кредитов и ипотечных; обеспечение необходимого уровня конкуренции на кредитном рынке.

В рамках политики обеспечения эффективного контроля за деятельностью банковской системы и политики обеспечения надежности и устойчивости денежно-кредитной системы следует обратить внимание на информационную открытость денежных властей, банковского сектора, посредством регулярных публикаций аналитических материалов.

Причем необходимо вводить, а в ряде случаев ужесточать наказание за профессиональные злоупотребления и предоставление недостоверной и несвоевременной информации как со стороны коммерческих банков, так и надзорных органов.

Кроме того, необходимо форсировать работу, направленную на борьбу с фиктивным капиталом и выявлением реальных собственников банков. Для обеспечения последовательности проводимого курса и инвестиционной

привлекательности страны социально-экономическая политика, разрабатываемая денежными властями, должна приобретать долгосрочный и характер, при наличии лиц, ответственных непосредственно за ее проведение.

Обоснование и регламентация конечной генеральной цели денежной Центрального Банка Азербайджанской Республики являются исходным и ключевым этапом ее модернизации. Без обоснования конечной генеральной цели денежно-кредитной политики Центрального Банка, адекватной необходимости повышения качества жизни, и обеспечения инновационности развития экономики имеет место опасность «имитации бурной деятельности».

Усиление конкуренции потребует изменения модели развития кредитных организаций в направлении большей диверсификации банковской деятельности, снижения концентрации рисков. Одновременно это будет способствовать развитию российской экономики и повышению ее конкурентоспособности на международной арене.

Тенденция повышения привлекательности национальной валюты явилась следствием того, что под влиянием глубокой трансформации в экономике задачи денежного оборота значительно изменились и требовалось их кардинальное решение.

Обеспечение свободного перелива капитала и введение новых денег для удовлетворения необходимых потребностей экономики (обслуживаемых преимущественно рыночными отношениями), функционирование денежного оборота в рамках прогнозного планирования и в условиях существования различных форм собственности начало осуществляться при высокой степени децентрализации и тесной связи безналичного и наличного денежного оборота.

Тенденции к глобализации мирохозяйственных связей и превращению национальных экономик отдельных стран в единую мировую экономику сильно воздействуют на денежный оборот в Азербайджане. Усиливаются процессы перелива капитала; рабочей силы, товаров и услуг. Одновременно постепенная, но неуклонная либерализация валютного регулирования и внешнеторговой деятельности со стороны государства позволяют обеспечить относительную

стабильность национальной валюты. Такая стабильность определяется конкурентоспособностью товаров и состоянием платежного баланса страны. По мере формирования мировых рынков капитала и развития техники оформления различных финансовых операций кредитными институтами происходит устранение валютных ограничений.

Последовательное снижение уровня инфляции и устойчивость валютного курса стали базовыми условиями повышения доверия к национальной валюте.

Состояние ликвидности национальной банковской системы постоянно требует четкого определения источников роста денежной базы, эффективного использования инструментов денежного регулирования и прочих мер, направленных на достижение прозрачности денежного оборота с выделением его теневой части. При незрелости финансовых рынков факт отсутствия рыночных инструментов управления денежным предложением проявляется особенно рельефно.

В плане усиления эффективности регулирования денежного оборота приоритетным остается достижение устойчивости банковской системы через повышение привлекательности национальной валюты как средства сбережения. Главная слабость сегодняшней российской банковской системы и отдельных коммерческих банков, безусловно, связана с крайне низким уровнем капитализации, что особенно наглядно проявляется в международном сравнении.

Банк придает большое значение подготовке этого программного документа, поскольку, таким образом, он не только знакомит общественность со своими намерениями относительно одной из важнейших сфер деятельности, связанной с конституционно закрепленной за Банком Азербайджанской Республики функцией по защите и обеспечению устойчивости национальной денежной единицы, но и формирует позитивные ожидания в экономике. Повышая прозрачность своей работы, Центральный Банк способствует росту доверия к проводимой экономической и денежной политике.

Нужно отметить, что, добиваясь при помощи указанной политики сдерживания банковской деятельности и умеренного роста денежной массы, государство способствует снижению деловой активности. Поэтому метод количественных ограничений стал использоваться не так активно, как раньше, а в некоторых странах вообще отменён. Также центральный банк может устанавливать различные нормативы (коэффициенты), которые коммерческие банки обязаны поддерживать на необходимом уровне. К ним относятся нормативы достаточности капитала коммерческого банка, нормативы ликвидности баланса, нормативы максимального размера риска на одного заемщика и некоторые дополняющие нормативы. Перечисленные нормативы обязательны для выполнения коммерческими банками.

Также Центральный Банк может устанавливать необязательные, так называемые оценочные нормативы, которые коммерческим банкам рекомендуется поддерживать на должном уровне. При нарушении коммерческими банками банковского законодательства, правил совершения банковских операций, других серьезных недостатках в работе, что ведет к ущемлению прав их акционеров, вкладчиков, клиентов центральный банк может применять к ним самые жесткие меры административного воздействия, вплоть до ликвидации банков. Очевидно, что использование административного воздействия со стороны центрального банка по отношению к коммерческим банкам не должно носить систематического характера, а применяться в порядке исключительно вынужденных мер.

Центральный Банк не позднее 1 октября представляет Президенту Азербайджанской Республики основные направления денежной политики государства на предстоящий год и до 31 декабря доводит их до сведения общественности в средствах массовой информации. При раскрытии основных направлений денежной политики Центральный Банк указывает итоги денежной политики, осуществленной в текущем году, а также цели и задачи денежной политики, определенной на предстоящий год, пути их осуществления, с отражением зависящих и не зависящих от Центрального Банка факторов.

Денежная политика осуществляется с помощью проведения операций на открытом рынке; определения процентных ставок; определения обязательных резервов для кредитных организаций; повторного финансирования кредитных организаций; другие инструменты денежной политики, принятые в международной практике.

2.2. Современное состояние применения правового механизма в регулировании денежного капитала

Правовое регулирование денежного обращения в Азербайджанской Республике осуществляется Законом Азербайджанской Республики «О Центральном Банке». Деньги находятся в постоянном движении, являясь связующим звеном между физическими лицами, хозяйствующими субъектами и органами государственной власти. При этом они выполняют функцию обращения и платежа, т. е. обслуживает реализацию товаров, услуг и расчетов с финансовыми органами. Таким образом, денежное обращение — это движение денег при выполнении ими своих функций в наличной и безналичной форме.

В современных условиях без использования финансовых услуг невозможно развитие производства, добывающей промышленности, транспорта, торговли, науки, здравоохранения, системы социального обеспечения. Благодаря использованию финансовых услуг осуществляется как финансирование частного предпринимательства, так и реализация государственных программ. Используя финансовые услуги, граждане получают возможность, с одной стороны, сохранять и увеличивать свои накопления, превращаясь в инвесторов. С другой стороны, используя механизмы рынка финансовых услуг, люди имеют возможность брать кредиты для приобретения жилья, получения образования. Предприниматели благодаря привлечению инвестиций располагают возможностью развивать производство.

Финансовая деятельность субъектов финансового права сложна и многообразна, поэтому разнообразны виды и методы финансового надзора.

Например, различают надзор за исполнением бюджетов, надзор за правильным и целесообразным расходованием средств, налоговый контроль, банковский надзор (за соблюдением кассовой дисциплины, выдачи и использованием кредитов), валютный контроль, аудиторский контроль, надзор на рынке финансовых услуг.

В иных нормативных правовых актах, касающихся государственного регулирования денежного обращения, деятельности субъектов на финансовых рынках, формирования и использования денежных фондов и др., упоминаются лишь отдельные виды государственного финансового контроля (валютный контроль, страховой надзор, контроль на рынке финансовых услуг и т.д.) в зависимости от объекта правового регулирования. При этом в них отсутствует нормативное определение того или иного вида финансового контроля, его целей и задач, и, фактически, правовое регулирование осуществления финансового контроля сводится к установлению системы контролирующих органов и определению их полномочий и функций.

Центральный банк - это главное звено в денежно-кредитной системе и в экономике любой страны. Он монопольно осуществляет эмиссию наличных денег и организует их обращение, устанавливает правила проведения банковских операций, бухгалтерского учета и отчетности для банковской системы, осуществляет государственную регистрацию кредитных организаций, выдает и отзывает лицензии кредитных организаций, организует банковский надзор, систему расчетов и осуществляет некоторые другие функции.

Начиная с 2013 года платежный баланс был разработан в соответствии с требованиями Международного Валютного Фонда (6-е издание) . Таким образом, в структуре баланса в отчете капиталов и финансовых операций рекомендуется отметить не как в кредитном - дебетовом формате ,а как чистые финансовые активы и чистые финансовые обязательства .

В 2013 году благоприятная внешняя позиция сохраняется, с положительным платежным балансом был. В течение года для приобретения положительного сальдо во внешнеэкономических операциях важную роль

играл нефтегазовый сектор . Из нефтегазового сектора общие доходы формируется за счет экспорта нефти и природного газа, а также сформированного зарубежного капитала .

Таблица 2.1

Основные показатели платежного баланса
Азербайджанской Республики

	<i>(млн.манат)</i>	
	2012	2013
Текущий счет и счет операций с капиталом	14874,3	12304,9
Внешнеторговый баланс	22181,6	20620,8
Баланс услуг	-2923,8	-4189,0
Баланс первичных доходов	-4326,5	-4120,6
Репатриация инвестиционного дохода	-4518,9	-4190,3
Баланс повторной прибыли	-50,0	-50,0
Счет операций с капиталом	-7,0	6,6
Финансовый счет	-8094,0	-6488,8
Чистые финансовые активы	11865,3	11759,3
-Прямые инвестиции направленные за рубеж	- 1192,4	1477,9
- Портфельные инвестиции	322,8	253,1
- Прочие инвестиции	10419,8	9958,6
Чистые финансовые обязательства	3771,3	5270,5
- Привлечение прямых иностранных инвестиций	5289,4	6278,0
- Были ли задействованы в репатриации инвестиций	-3286,6	-3661,0
- Бонус нефти	2,0	2,4
- Портфельные инвестиции	521,2	1041,3
- Прочие инвестиции	1245,3	1609,8
В целом платежный баланс (изменение резервных активов)	4955,6	3841,0

* Источник: Центральный Банк Азербайджанской Республики.

В 2013 году в текущих операциях образовался профицит на сумму 12.3 млрд. манат, в том числе в счете текущих операций нефтегазового сектора профицит составляет 22.1 млрд. манат. Профицит нефтегазового сектора полностью покрыл сумму дефицита не нефтяного сектора в размере 9.8 млрд. манат. Внешнеторговый оборот составил 42.9 млрд. манат и образовал сальдо в размере 20.9 млрд. манат .

В течении года Азербайджан имел торговые отношения с 152 странами мира. 9.9 % внешней торговли приходится на долю стран СНГ. Страна имела торговые отношения с Италией , Великобританией , Турцией , США , Россией , Индонезией , Германией , Таиландом , Францией и Японией .

Роль финансовой политики в экономическом и социальном развитии Азербайджана трудно недооценить. Проведение рыночных реформ в Азербайджане потребовало коренного пересмотра ряда важнейших теоретических положений российской финансовой науки. Обозначились новые проблемы, как в области теории финансов, так и в практике реализации финансовых отношений в современных условиях.

Структура финансового механизма:

- Финансовые методы (инвестирование, страхование, кредитование);
- Финансовые рычаги (прибыль, процентные ставки, виды кредита, финансовые санкции и др.);
- Правовое обеспечение (Законы, Указы Президента, постановления, приказы);
- Нормативное обеспечение (инструкции, методические указания);
- Информационное обеспечение (экономическая, коммерческая, финансовая информация).

Насущная потребность в разработке предложений по совершенствованию нормативно-правовой базы, способствующей безопасному развитию кредитного рынка и кредитной системы в целях обеспечения экономической

безопасности, является одной из актуальных проблем отечественной юридической науки.

Анализ правового регулирования кредитной сферы позволяет утверждать, что совершенствование правового регулирования способствует снижению угроз дестабилизации кредитной системы и угроз возникновения кризисных явлений в данной сфере. Однако, угрозы не устранены полностью, что обуславливает необходимость дальнейшего совершенствования правового регулирования данной сферы.

Цель государственной бюджетной системы Азербайджанской Республики решение экономических, социальных и других стратегических программ и проблем, в определённом законодательством порядке обеспечение сбора и использования материальных средств для осуществления государственных функций.

Государственная бюджетная система Азербайджанской Республики состоит из централизованных доходов и расходов, местных доходов и расходов. Бюджетная система Нахичеванской Автономной Республики определяется Конституциями Азербайджанской Республики и Нахичеванской Автономной Республики, этим Законом и другими законодательными актами. Бюджет Нахичеванской Автономной Республики формируется за счёт государственных налогов, определённых Налоговым Кодексом Азербайджанской Республики, других платежей, подсчитанных процентов и санкций по этим налогам и платежам, а так же других

Ниже будет приведена таблица расходов государственного бюджета.

Таблица 2.2

Государственный бюджет Азербайджанской Республики за 2010-2013 годы

(млн.манат)				
Доходы и расходы	2010	2011	2012	2013
Доходы – итого	2055.2	10325.9	11403.0	15700.7
Доход от налогов физических лиц	317.4	581.9	590.2	715.7
Доходы от налогов юридических лиц	355.4	1329.2	1429.9	2134.0

Продол. Таблица 2.2

Налог на имущество	40.4	66.2	101.8	103.9
НДС	599.9	2012.8	2082.5	2222.7
Акцизы	141.0	485.1	514.9	480.2
Другие налоги	28.1	86.8	90.3	140.6
Другие поступления	28.1	86.8	90.3	140.6
Расходы – итог:	2140.7	10503.9	11765.9	15397.5
На экономику	444.7	4373.9	4889.9	6803.2
На социально-культурные мероприятия :	843.3	2763.0	2901.4	3447.2
На образование, искусство, культуру и др.	372.5	1147.9	1180.8	1268.5
На здравоохранение	115.3	402.4	429.2	493.4
На социальную защиту	217.7	1038.9	1108.0	1478.3
На социальное обеспечение	7.2	15.5	15.0	17.1
Другие расходы	493.6	2345.1	2910.3	4048.8

* Источник : Госкомстат Азербайджанской Республики.

Сравнивая показатели 2013 и 2010 годов, доходы по всем отраслям в значительной мере увеличились. Расходы на экономику за четыре года увеличились на 6358.5 млн.манат.

Государство обеспечивает безопасное функционирование банковской системы страны посредством лицензирования кредитных организаций, создания системы страхования вкладов, введения ограничения на участие иностранного капитала в банковском секторе, валютного регулирования, антимонопольного регулирования, введения государственного финансового мониторинга по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма.

Центральный банк, изменяя нормы обязательных резервов, оказывает влияние на кредитную политику коммерческих банков и состояние денежной массы в обращении. Так уменьшение нормы обязательных резервов позволяет коммерческим банкам в более полной мере использовать сформированные ими кредитные ресурсы, т.е. увеличить кредитные вложения, при этом такая политика ведет к росту денежной массы в обращении и в условиях спада производства вызывает инфляционные процессы, и наоборот.

Сумма вложенных за последние 15 лет в экономику Азербайджана инвестиций превышает 100 миллиардов долларов. Большую часть этой суммы составляют внутренние инвестиции. На сегодня Азербайджан является страной вкладывающей крупные инвестиции далеко за пределами своих границ. В то же время Азербайджан из заёмщика превращается в кредитора. За последние несколько лет Азербайджан, по государственной и частной линии осуществил вложение крупных инвестиций в экономику ряда стран, в числе которых находятся Россия, Беларусь, Украина, Молдова, Грузия и Турция. Вложение инвестиций в иностранные государства осуществляется в основном через Государственную Нефтяную Компанию Азербайджанской Республики (ГНКАР). Только в Турцию инвесторы Азербайджана вложили инвестиций на сумму в 5 миллиардов долларов США. По сей день ГНКАР вкладывает в эту страну миллиардные инвестиции.

Таблица 2.3

Объем инвестиционных вложений, направленные на экономику
Азербайджанской Республики за 2010-2013 годы

(млн.манат)

	2010	2011	2012	2013
Инвестиции из всех источников (учитывая иностранные инвестиции)	6733.4	10475.0	14118.9	17048.8
Иностранные инвестиции	4628.5	4395.1	6619.7	6849.8
Внутренние инвестиции	2104.9	6079.9	7499.2	10199.0

* Источник :Центральный Банк Азербайджанской Республики

Азербайджан является одной из стран вложивших в экономику соседней Грузии больше всего инвестиций, обладает ведущими позициями в энергетическом, нефтегазовом секторе этой страны. К примеру, на сегодня 75% рынка розничных продаж нефтепродуктов Грузии находится под контролем ГНКАР. Пай на рынке продаж газа достигает 90%.

Привлечение в экономику страны иностранных инвестиций является важной составной частью стратегии экономического развития

Азербайджанской Республики. Политическая стабильность и экономическое развитие страны в последние годы способствовали росту заинтересованности иностранных государств во вложении долгосрочных инвестиций в экономику Азербайджана. По сей день в республике были приняты важные законы связанные с неприкосновенностью имущества, защитой прав и интересов инвесторов, создание одинаковых условий работы для местных и иностранных предпринимателей, беспрепятственным использованием полученной прибыли, тем самым была создана правовая база.

Стремительное развитие доступного гражданам Азербайджана банковского кредита, безусловно оказало стимулирующее воздействие на развитие внутренней торговли и, как следствие, импорта. Чтобы осознать насколько граждане и банки зависят друг от друга, взгляните на диаграмму. На ней показана структура кредитного портфеля всей банковской системы Азербайджана.

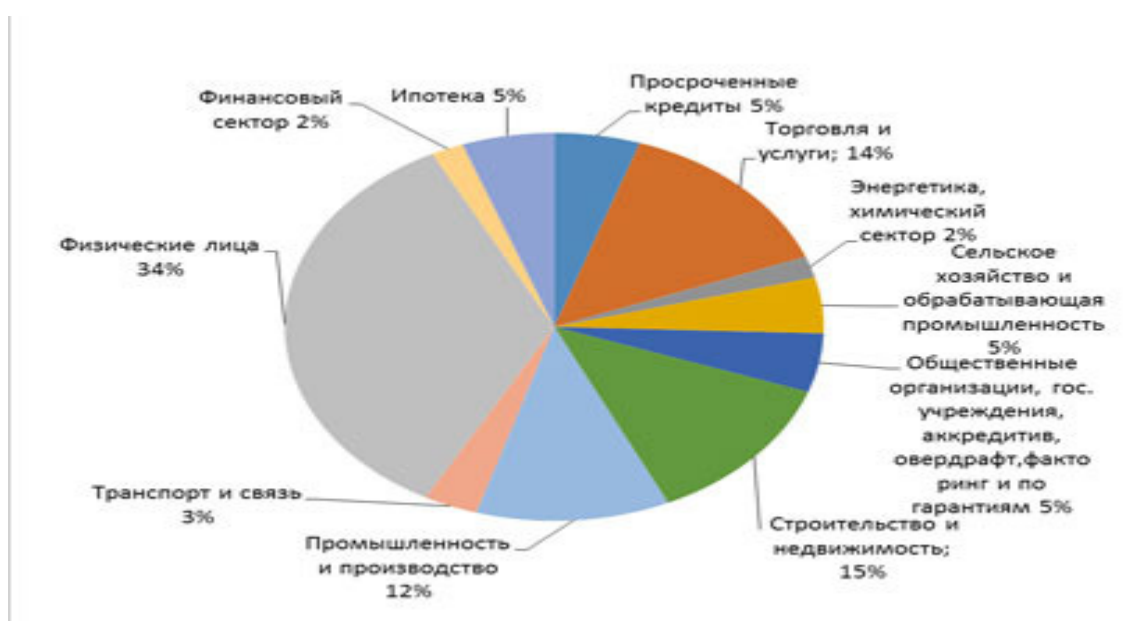


Диаграмма 2.1 Структура кредитного портфеля банковской системы Азербайджана, 2014 г

* Источник : Центральный Банк Азербайджанской Республики

Объем совокупного капитала по банковской системе Азербайджана по состоянию на 1 июня 2014 года составил 3 803,6 млн. манатов, что на 1 032,8 млн. манатов или 37,3% больше показателя годом ранее. По данным Центрального банка, с начала года совокупный капитал вырос на 377,45 млн. манатов или 11,0%.

Отметим, что в структуру совокупного капитала, в основном, входит уставный капитал и нераспределенная прибыль за предыдущие отчетные периоды, если таковая имеется.

Если рассматривать относительные показатели, связанные с совокупным капиталом, то в первую очередь следует отметить, что отношение совокупного капитала к активам по банковскому сектору (или коэффициент достаточности капитала) составляет в настоящее время 17,2%. Относительно норматива Центрального банка, а также нормативов и фактических показателей, скажем, по банкам Европы это высокий показатель.

2.3. Правовые основы деятельности Центрального банка в процессе регулирования денежного капитала

Центральный банк является государственным органом и центральным банком Азербайджанской Республики. При осуществлении функций и полномочий, определенных Конституцией и законами государства Центральный банк самостоятелен и противозаконное вмешательство и давление в его деятельность недопустимо. Во втором пункте 19 статьи ("Денежная единица") Конституции Азербайджанской Республики говорится: "Право выпуска в обращение и изъятия из обращения денежных знаков принадлежит только Центральному Банку. Центральный Банк Азербайджанской Республики находится в исключительной собственности государства". Согласно Конституции Центральный банк не относится ни одному из государственных властей (законодательному, исполнительному и судебному). Вместе с тем, представление положения о Центральном банке во

второй главе Конституции, именуемой "Основы государства", свидетельствует о том, что Центральный банк является государственной структурой с особым статусом.

В Законе Азербайджанской Республики "О Центральном банке Азербайджанской Республики" нашли свое отражение взаимоотношения Центрального банка с другими государственными учреждениями, определены его права и обязанности в качестве банка и финансового агента государства, учтено его участие на обсуждениях вопросов, связанных с основными направлениями экономической политики государства, в том числе таких вопросов, как бюджет - налог, цена - тариф, объем внутренних и внешних долгов и вопросы их управления. Эта правовая норма служит более эффективному использованию существующих возможностей и координации деятельности между органами, претворяющими в жизнь экономическую политику государства.

В Законе от 10 декабря 2004-го года, принятом в новой редакции для повышения прозрачности деятельности и ответственности Центрального банка были определены эффективные механизмы на основе отчетности перед государством и общественностью. Так, согласно Закону, предоставление соответствующему государственному органу отчета о деятельности Центрального банка, требование доведения до общественности информации об осуществляемой политике и результатах деятельности банка обеспечивают прозрачность его деятельности. Центральный банк подотчетен только Президенту Азербайджанской Республики.

Одной из основ, обеспечивающих прозрачность деятельности Центрального банка, является, предусмотренное в новом законе, применение стандартов корпоративного управления в системе банковского управления. Так, непосредственное подтверждение законом организационной структуры Центрального банка, распределение полномочий между органами управления, форм и основных принципов внутреннего контроля, регулирование законом вопросов, связанных с разрешением конфликта интересов при управлении

банком создают условия для полной прозрачности деятельности Центрального банка.

Центральный банк обладает самостоятельным балансом, уставным капиталом и другим имуществом, за исключением случаев, предусмотренных законом, без его разрешения не допускается отчуждение капитала. Уставной капитал Центрального банка составляет 50 миллиардов манатов. Центральный банк не может быть объявлен банкротом.

Управленческие функции Центрального банка осуществляют Совет Правления и члены Совета Управления. На основе Конституции Азербайджанской Республики членов Совета Правления Центрального банка назначает Милли Меджлис Азербайджанской Республики представлением Президента Азербайджанской Республики. Председателя Правления Центрального банка назначает из числа членов Совета Правления Президент Азербайджанской Республики.

Аудиторов Центрального банка Азербайджанской Республики назначает Президент Азербайджанской Республики. Новый закон позволяет проникнуть во все функциональные сферы деятельности Центрального банка, претворить в жизнь эффективный контроль над сферами, которые регулируются Центральным банком.

На основе статьи 5 Закона Азербайджанской Республики "О Центральном банке Азербайджанской Республики" к функциям Центрального банка относятся следующие:

- претворяет в жизнь денежную и валютную политику государства;
- организывает оборот денег, на основе второго пункта статьи 19 Конституции Азербайджанской Республики претворяет в жизнь выпуск в оборот и изъятие из оборота денежных знаков;
- регулярно определяет курс маната в отношении к иностранным валютам;
- претворяет в жизнь валютное урегулирование и контроль;
- управляет международные золотовалютные средства;

- в соответствии с законодательством составляет платежный баланс и принимает участие в подготовке прогнозного платежного баланса страны;
- в соответствии с Законом Азербайджанской Республики "О банках", с действующим законом и в соответствии с нормативными актами лицензирует и регулирует деятельность банков, в порядке, предусмотренном законодательством, осуществляет контроль над банковской деятельностью;
- организывает, координирует, регулирует деятельность платежных систем и осуществляет над ними контроль на основе законодательства;
- претворяет в жизнь функции, предусмотренные в законе "О Центральном банке Азербайджанской Республики" и в других законах.

Центральный Банк по вопросам, отнесенным законом к его обязанностям, самостоятельно принимает обязательные акты нормативного характера для объектов, небанковских кредитных организаций, а также других лиц. Акты нормативного характера Центрального Банка проходят государственную регистрацию в соответствующем органе исполнительной власти в порядке, предусмотренном законом. Финансовые, пруденциальные и статистические формы отчетности, установленные Центральным Банком в связи с осуществлением функций и полномочий, предусмотренных настоящим Законом, государственную регистрацию не проходят.

Центральный Банк обслуживает счета государственного казначейства на условиях, согласованных с соответствующим органом исполнительной власти.

В случае необходимости в связи с проведением денежной политики, Центральный Банк может принимать от государства срочные депозиты на условиях, согласованных с соответствующим органом исполнительной власти. Центральный Банк может обслуживать банковские счета органов государственной власти Азербайджанской Республики, а также государственных и внебюджетных государственных фондов.

Центральный Банк может представлять предложения по основным направлениям экономической политики государства, в том числе бюджетно-

налоговым, ценово - тарифным мерам, а также объему внутреннего и внешнего государственного долга и его управлению соответствующим органом исполнительной власти Азербайджанской Республики. Центральный Банк может давать заключения по проектам законов и других нормативно-правовых актов на основании запроса касательно вопросов, непосредственно отнесенных к функциям и полномочиям Центрального Банка и банковским вопросам.

Правление Центрального Банка:

- устанавливает и утверждает денежную и валютную политику государства на каждый год;
- принимает решения относительно инструментов денежной политики, в том числе определяет учетную ставку, процентные ставки по своим операциям, условия операций на открытом рынке;
- принимает решение о выпуске в обращение денежных знаков нового образца и изъятии из обращения денежных знаков старого образца;
- утверждает порядок осуществления валютного регулирования и надзора, а также установления обменного курса маната в соотношении к другим валютам;
- утверждает бюджет Центрального Банка и изменения к нему;
- определяет порядок формирования и использования капитальных резервов Центрального Банка;
- утверждает годовой финансовый отчет Центрального Банка;
- определяет стратегию и правила хранения и управления международными золотовалютными резервами;
- принимает решение о выдаче и отзыве лицензий кредитным организациям на осуществление банковской деятельности;
- устанавливает нормативы экономического регулирования (пруденциальные) для кредитных организаций;
- в случаях, предусмотренных законом, принимает решение о назначении банкам временного администратора и упразднении его полномочий;

- устанавливает лимит участия иностранного капитала в банковской системе Азербайджанской Республики;
- устанавливает организационную структуру и процедуры управления Центральным Банком;
- устанавливает правила приема на работу и оценки сотрудников, а также должности, входящие в номенклатуру Правления Центрального Банка, утверждает назначения на указанные должности и освобождение от должностей;
- утверждает акты нормативного характера Центрального Банка;
- решает другие вопросы, отнесенные настоящим Законом к полномочиям Правления Центрального Банка.

Заседания Правления Центрального Банка проводятся не реже одного раза в месяц. На заседаниях Правления председательствует Председатель Правления, а в случае его отсутствия — член Правления, исполняющий его полномочия в порядке, предусмотренном настоящим Законом. Заседания Правления созываются Председателем Правления Центрального Банка. Заседания могут созываться и по требованию как минимум двух других членов Правления. Члены Правления уведомляются о месте и времени проведения заседания, а также о вопросах, вынесенных на повестку дня, как правило, не позднее трех дней до его проведения. Заседание Правления считается полномочным при участии более половины членов правления, одним из которых должен быть председатель или лицо, заменяющее его.

В республике работают 42 банка, по состоянию на 1 января 2014 года, в капитале 29 азербайджанских банков присутствовали иностранные инвестиции. Число банков с участием иностранного капитала в их уставном фонде возросло с 13 единиц до 23.

Основной фактор, определяющий сегодня ситуацию в банковском секторе это макроэкономическая стабильность и благоприятная операционная среда для развития банков в Азербайджане.

Рост ненефтяного сектора экономики, который стимулируется государственными инвестициями, в свою очередь стимулирует рост кредитования и депозитной базы у банков и позитивно влияет на показатели их деятельности. С 2011 года мы стали отмечать тренд по улучшению качества активов и прибыльности банков в Азербайджане, видим, что в 2012 году этот тренд продолжился и ожидаем его сохранения в 2013-2014 годах.

Таблица 2.4

Макроэкономические характеристики банковского сектора
Азербайджана

Показатель, характеризующий роль банковского сектора в экономике	01.01.10	01.01.11	01.01.12	01.01.13	01.01.14
Отношение банковских активов к ВВП, %	21,3	25	27	34	39
Отношение ссудного портфеля к ВВП, %	13,3	17,4	21,8	24,3	28
Отношение депозитов клиентов к ВВП, %	4,5	5	5	8	14

* Источник :Центральный Банк Азербайджанской Республики.

Данные показатели рассчитаны как совокупный результат за 4 квартала, предшествующих расчетной дате. Данные показатели рассчитаны как средние значения за отчетный период. В Азербайджане также действуют 5 представительств иностранных банков.

При вынесении на повестку дня вопроса, затрагивающего интересы кого-либо из членов Правления, упомянутый член должен предоставить подробную информацию о своих интересах, связанных с этим, и не должен участвовать в обсуждении данного вопроса. В этом случае упомянутый член не участвует в голосовании по вопросу и при определении кворума его участие не учитывается. Решения Правления принимаются простым большинством голосов членов Правления, участвующих на заседании. При равенстве голосов председательствующий на заседании обладает решающим голосом. В случае, если член Правления не согласен с решением, принятым Правлением, он может выразить свое мотивированное мнение по этому поводу. Составляется протокол

заседаний Правления. Протокол подписывают председательствующий на заседании и секретарь Правления. Секретарь Правления назначается председателем Правления Центрального Банка из числа сотрудников, не являющихся членами Правления.

Председатель Правления Центрального Банка организует работу Правления Центрального Банка и одновременно возглавляет исполнительную структуру Центрального Банка.

Председатель Правления обладает следующими полномочиями:

- представляет Центральный Банк в пределах Азербайджанской Республики без предъявления доверенности и за рубежом в порядке, предусмотренном законом;
- подписывает акты нормативного характера, утвержденные Правлением.
- издает приказы и распоряжения, обязательные для всех сотрудников Центрального Банка;
- назначает на должность и освобождает от должности лиц, не входящих в номенклатуру Правления;
- производит распределение должностей между заместителями председателя Правления и другим руководящим работниками;
- решает вопросы, связанные с деятельностью Центрального Банка, не отнесенные к полномочиям Правления;
- осуществляет другие полномочия, предусмотренные настоящим Законом.

При отсутствии Председателя Правления Центрального Банка его полномочия исполняет первый заместитель. При отсутствии первого заместителя, указанные обязанности исполняются другим заместителем, либо членом Правления в порядке, установленном председателем Правления Центрального Банка. Центральный Банк по регулированию и контролю за деятельностью кредитных организаций и национального оператора почтовой связи осуществляет следующее:

- устанавливает пруденциальные нормативы, а также методы их расчета и порядок их применения;
- устанавливает порядок расчета и формирования специального резервного фонда, создаваемого банками, местными филиалами иностранных банков и небанковскими организациями для возмещения возможных убытков по кредитам и активам;
- на основании отчетов и проверок оценивает финансовое положение кредитных организаций и национального оператора почтовой связи и на этом основании отдает кредитным организациям и национальному оператору почтовой связи обязательные к исполнению указания о внесении соответствующих исправлений в финансовые отчеты;
- устанавливает стандарты корпоративного управления в банках и местных филиалах иностранных банков;
- в случаях и порядке, установленных законом, проводит проверки в кредитных организациях и национальном операторе почтовой связи, а также в их дочерних хозяйственных обществах;
- осуществляет контроль над соблюдением кредитными организациями требований Закона Азербайджанской Республики «О борьбе с легализацией денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, и финансированием терроризма»;
- поднимает перед компетентным государственным органом вопрос с целью предотвращения монопольной деятельности на рынке банковских услуг;
- применяет меры воздействия (исправления) и санкции против кредитных организаций и национального оператора почтовой связи и их администраторов в случаях и порядке, установленном законодательством;
- в случаях, когда требуют результаты проведенных в соответствии с законом мероприятий по контролю, участвует в качестве наблюдателя на заседаниях управленческих органов кредитных организаций и национального оператора почтовой связи, проводит консультации с администраторами кредитных организаций и национального оператора почтовой связи;

- в случаях, предусмотренных законом, в рамках мероприятий по финансовому оздоровлению банков определяет особые условия выполнения их кредитных обязательств перед Центральным Банком;
- в случаях, предусмотренных законом, назначает банкам и местным филиалам иностранных банков временного администратора, в необходимых случаях обращается в суд о применении моратория по обязательствам банка;
- принимает в отношении банков и местных филиалов иностранных банков, у которых аннулированы лицензии, меры в соответствии с законодательством;
- осуществляет другие полномочия, предусмотренные законодательством.

При установлении пруденциальных нормативов для кредитных организаций и национального оператора почтовой связи Центральный Банк может установить различные нормативы и методы их расчета по типам кредитных организаций и национального оператора почтовой связи.

Работа с населением является для банковской системы абсолютным приоритетом, занимая долю в 39% (сумма кредитов физическим лицам и ипотека) от всех выданных кредитов, а на 1 апреля 2014 г - 40.6%.

Эффект перекредитованности помимо высокого риска дефолта имеет еще одну неприятную особенность. Дело в том, что если, по какой-либо причине дефолт по ранее взятому кредиту не желателен для заемщика (риск потери имущества, дороговизна и длительность судебных издержек и т. д.), то в этом случае заемщик уменьшает текущее потребление, что в рамках всей страны угнетающее действует на торговлю.

Великая депрессия 30-х годов 20-го столетия и развивающийся кризис, началом которого принято считать 2008 г. демонстрируют сценарий, когда происходит сокращение потребления при отсутствии масштабных дефолтов по выплате долгов. В этой связи представляется особенно важным понять, почему по итогам первого квартала 2014 г в Азербайджане произошло существенное снижение экспорта и импорта.

Таблица 2.6

Показатели внешнеторгового оборота Азербайджанской Республики
за 2013-2014 годы

	(млн.манат)	
Внешнеторговый оборот	2014 г.	2013 г., %
Экспорт	6235,5	93.3
Импорт	1382	79.1

* Источник :Центральный Банк Азербайджанской Республики.

В начале 2014 г. Центральный банк Азербайджана (ЦБА) принял ряд решений, которые были призваны "остудить" рынок потребительского кредитования. Если предположить, что объем импорта снизился в том числе и под воздействием решений Центрального Банка Азербайджана, то можно констатировать установившуюся сильную зависимость торговли от стимулирующего воздействия банковского кредита.

Индикаторами уровня задолженности граждан являются два показателя: отношение долга граждан к валовому внутреннему продукту и к располагаемым денежным доходам населения (ConsumerLeverageRatio - CLR). Показатель CLR рассчитывается как объем всех непогашенных кредитов к годовым располагаемым денежным доходам населения. Чем выше CLR, тем больше долговая нагрузка. В странах ОЭСР (Организация экономического сотрудничества и развития) данный показатель в 2010 г. варьировался от 9% (Мексика) до 309.5% (Дания). В странах G7 минимальное значение у Италии - 85.9%, а максимальное у Великобритании - 157%.

Вне всякого сомнения, нужно сделать поправку на разницу в подходах к домохозяйствам (гражданам) имеющим высокий валовый доход и имеющим низкий валовый доход. Также, число кредитов может оказаться не критичным, если общая сумма их не велика.

В силу того, что данными о количестве граждан, располагающими непогашенными кредитами я не располагаю, то в подсчете будет участвовать трудоспособное население страны, имеющее трудовые контракты, поскольку

для выдачи кредита коммерческие банки требуют справку о заработной платы с места работы. Государственный комитет по статистике и ЦБА предоставляют следующие данные, необходимые для проведения расчета:

- трудоспособное занятое население: 1-й квартал 2013 г - 4458,9 млн. человек, 1-й квартал 2104 г. - 4529,9 млн. человек;
- работающие по контракту: 1-й квартал 2013 г - 1479,3 млн. человек, 1-й квартал 2104 г 1510,4 млн. человек;
- средняя заработная плата: 2013 г - 404,7 манат, 2104 г - 434 маната;
- сумма прожиточного минимума: 2013 г - 125 манат, 2104 г - 136 маната;
- сумма выданных гражданам кредитов: 1-й квартал 2013 г - 4720,9 млн. манат (на 1 апреля 2013 года), 1-й квартал 2104 г - 6458,5 млн. манат (на 1апреля 2014 года)¹⁵.

Примерная средняя ставка кредита для граждан составила 25% годовых, а срок, на который обычно выдаются кредиты, составит, скажем, 24 месяца.

Анализ результатов расчетов, приведенных в таблицах показывает, что сбережения за год выросли на 19 процентов, соотношение же потребления от номинального дохода осталось неизменным - около 70%. При этом наблюдается рост на 33% кредитной нагрузки на граждан, а номинальный доход вырос на 16.3%. Темп роста кредитного долга в два раза превышает темп роста доходов граждан. Показатель CLR на апрель т. г. составил 34.7, что примерно соответствует показателям Чехии - 37.8 (2005 г.), Эстонии - 39.3 (2003 г.), Венгрии - 38.4 (2004 г.), Польши - 37.5 (2007 г.), Словакии - 37.9 (2005 г.) и Словении - 36.9 (2005 г.).

Выявлено, что по всей видимости, рынок потребительского кредитования достиг предела платежеспособного спроса. В целом, сумма номинального дохода и сбережения позволяют с некоторым трудом обслуживать кредиты. Резкое снижение темпов роста кредитования населения в первом квартале 2014 г. увеличило сбережения на 19%, что несомненно является положительным фактом.

¹⁵ Госкомстат Азербайджанской Республики.

Таблица 2.7

Структура доходов и расходов среднестатистического гражданина
Азербайджана, имеющего трудовой контракт

За I квартал 2014 г.			
Расходы, выплаты и сбережения, манат		Расходы, выплаты и сбережения, манат	
Конечное потребление	1424,4	Номинальный доход	2008,9
Прожиточный минимум	408,0	Банковский кредит	459,5
Налоги и соц. Выплаты	172,7	Ипотечный кредит	10
Выплата %-в по кредитам	44,1		
Сбережения	367,7		
Возврат банковского кредита (с учетом процентов)	588,5		
Возврат ипотечного кредита (с учетом процентов)	17,19		
Просроченный кредит	229,5		
Итого:	2844,09		2478,4
Дефицит	365,69		

Источник :Центральный Банк Азербайджанской Республики ,Госкомстат Азербайджанской Республики.

Каждый банк может на основе приведенной модели создать собственную модель, используя свою базу выданных кредитов. Это позволит понять, находится ли банк в общем тренде рынка, если нет, то каково значение отклонения и его причины.

Полученные результаты говорят о росте закредитованности среднестатистического гражданина, и наличии дефицита в личных финансах. На балансе у гражданина "висят" непогашенные кредиты, сумма которых за год выросла в среднем на 17.7%. Более подробный анализ является предметом консультации, а не публицистики, но несколько рекомендаций тем не менее можно дать.

ГЛАВА III: ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ МЕХАНИЗМА ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕНЕЖНОГО КАПИТАЛА

3.1. Вопросы дальнейшего расширения правовой базы регулирования денежного капитала

Полномочия Центрального банка Азербайджанской Республики в сфере обеспечения стабильности цен: продолжая осуществление в рамках стратегии инфляционного таргетирования такой денежно-кредитной политики, которая обеспечит стабильность цен и сдерживание инфляционных ожиданий общественности в рамках целевого ориентира, создавая необходимые предпосылки для обеспечения макроэкономической стабильности и устойчивого экономического развития в долгосрочной перспективе.

В течение последних 8 лет Азербайджан демонстрирует высокие темпы экономического роста в сфере денежного капитала. Это стало результатом последовательных действий правительства по улучшению инвестиционного климата, стимулированию инновационной активности, осуществлению институциональных преобразований. Растут инвестиционные рейтинги Азербайджана, чему способствуют устойчивый экономический рост, профицит бюджета, положительный платежный баланс, сокращение государственного внешнего долга, повышение доходов населения и т.п.

История социально-экономического развития Азербайджана, начиная с установления его независимости, может быть разделена на два этапа.

Первый период (1990 – 1993 гг.) характеризовался обнищанием населения, гиперинфляцией и неконтролируемой экономикой. Неблагоприятная финансовая, денежно-кредитная и внешнеэкономическая политика, а также влияние инфляции на макроэкономические условия привели к тяжелым потерям в экономике и в конечном итоге к развалу финансово-банковской системы.

Второй период (с 1994 г. по настоящее время) – годы радикальных перемен приведших к макроэкономической стабилизации, реструктурированию и возрождению экономики, улучшению условий жизни людей.

Несомненно, Гейдар Алиев, избранный президентом Азербайджанской Республики всенародным голосованием, стал ключевой фигурой, ответственной за все социально-экономические достижения второго периода. Он сумел обеспечить социальную и политическую стабильность, заложить основу для дальнейших преобразований народного хозяйства. С устранением угроз политической и экономической безопасности страны сформировался курс на безотлагательные крупномасштабные социально-экономические реформы.

Азербайджан вступил в новое тысячелетие обладая всеми предпосылками для ускоренного развития. Теперь, когда задача состоит уже не в том, чтобы просто удержать достигнутые показатели, но модернизировать экономический комплекс, включая его инфраструктуру, и приступить к решению важных социальных задач, страна сталкивается с новыми проблемами.

Концептуальные направления развития промышленности, сельского хозяйства и инвестиционной политики в ближайшем будущем будут осуществляться на фоне смягченного налогового и денежно-кредитного режима. Умеренная инфляция (5-6% в год) и «освобождение» обменного курса маната позволят денежно-кредитной массе увеличиться до 25-30% ВВП и таким образом оптимизировать применение валютных ресурсов, устранить финансовые затруднения промышленных предприятий и стимулировать отрасли, ориентирующиеся на экспорт.

Центральный банк осуществляет денежно-кредитную политику, основываясь на стратегии инфляционного таргетирования и принципах политики плавающего обменного курса. Обеспечение стабильности цен в свете стратегии инфляционного таргетирования является первостепенной долгосрочной целью денежно-кредитной политики, для достижения которой Центральный банк обеспечивает высокий уровень транспарентности и отчетности путем опубликования программ, задач, целей и путей достижения денежно-кредитной политики. Руководствуясь вышеупомянутыми принципами, в условиях преобладания шоков предложения, обусловленных ими вторичных воздействий и инфляционных ожиданий, в настоящее время Центральный банк

проводит такую политику обеспечения стабильности цен в среднесрочной перспективе, которая является наиболее понятной и воспринимаемой для общественности.

Основные задачи развития :

- Непрерывное совершенствование и развитие системы и методологии прогноза и анализа политики в свете стратегии инфляционного таргетирования путем использования наилучшего мирового опыта и качественно новой информации.

- Осуществление открытой, транспарентной, наиболее понятной для общества денежно-кредитной политики, формирующей устойчивые ожидания.

- В условиях изменения характера инфляции и всеобщих инфляционных развитий обеспечение высокого уровня доверия общества к Центральному банку и сдерживание инфляционных ожиданий в рамках целевого ориентира инфляции.

Мы знаем, что финансы участвуют в процессе создания денежных доходов, а также в процессе их распределения. Имея такой финансовый рычаг, как распределение денежных доходов, и умело управляя им, государство может стимулировать или сдерживать развитие того или иного процесса.

Если говорить о конкретных рычагах и способах воздействия на экономические процессы, то надо назвать следующие:

- бюджет. Средства из бюджета на развитие той или иной отрасли, комплекса отраслей или отдельного предприятия можно выделить, а можно и не выделять;

- цены, тарифы. И в условиях рыночной экономики государство, как известно, вмешивается в процесс ценообразования, устанавливает тарифы. Это воздействие осуществляется посредством прямого участия государства в предпринимательскую деятельность - в топливно-энергетическом комплексе, на транспорте, в разработке сырьевых ресурсов и др. Кроме того, у государства остаются широкие административные возможности вмешиваться в процесс

ценообразования, устанавливать тарифы, оказывать влияние на финансовое состояние предприятий;

- налоги. Это наиболее мощный финансовый инструмент стимулирующий хозяйственную деятельность. Стимулирующее влияние налогов реализуется через систему изъятия, скидок, преференций и других льгот, предоставляемых участникам финансовых отношений, в соответствии опять-таки с выработанными социально-экономическими приоритетами.

- экспортно-импортные пошлины, тарифы. Государство, манипулируя уровнем (делает их низкими, льготными или высокими, невыгодными) экспортно-импортных пошлин, тарифов стимулирует или дестимулирует экспортно-импортные операции.

Центральный банк Азербайджана разрабатывает стратегию развития национальной платежной системы. Не исключено, что в будущем на эту систему будут переведены все социальные карты, через которые осуществляется выплата пенсий, стипендий, пособий и другие выплаты.

Данная мера, позволит, помимо прочего, сократить объем расходов на эмиссию и обслуживание этих карт, которые на сегодня выпускаются на платформах международных платежных систем Visa и MasterCard.

Анализ правового регулирования кредитной сферы позволяет утверждать, что совершенствование правового регулирования способствует снижению угроз дестабилизации кредитной системы и угроз возникновения кризисных явлений в данной сфере. Благодаря внесению существенных изменений в банковское законодательство и принятию ряда новых нормативных правовых актов за последние 3-4 года, значительно снизилась угроза возникновения кризисных явлений в банковской системе. Однако, угрозы не устранены полностью, что обуславливает необходимость дальнейшего совершенствования правового регулирования данной сферы.

Государство обеспечивает безопасное функционирование банковской системы страны посредством лицензирования кредитных организаций, создания системы страхования вкладов, введения ограничения на участие

иностранного капитала в банковском секторе, валютного регулирования, антимонопольного регулирования, введения государственного финансового мониторинга по противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем и финансированию терроризма.

Анализ правового регулирования позволяет сделать вывод о заложенном в законодательстве принципе разделения сходной в правовом и экономическом отношении деятельности на лицензируемую банковскую и небанковскую, т. е. не подлежащую банковскому лицензированию.

Осуществление профессиональной финансовой деятельности в Азербайджане возможно на основании действующего гражданского законодательства. Нетрадиционные финансовые посредники, например, кредитные кооперативы, как финансовые институты, нуждаются в специальном законодательном регулировании для обеспечения устойчивости и минимизации рисков и административном надзоре и контроле. Административный контроль за организациями, работающими на кредитном рынке в целях обеспечения экономической безопасности, возможен только в том случае, если на законодательном уровне будет четко определен круг организаций, оказывающих финансовые услуги. В этой связи представляется целесообразным принять ряд федеральных законов, направленных на защиту прав и законных интересов граждан, общества и государства в сфере регулирования кредитного рынка и финансовых услуг. В настоящее время государственному регулированию, контролю и надзору в достаточной мере подлежит только банковский сектор. Для обеспечения безопасности кредитного рынка необходимо принять меры к соблюдению баланса интересов всех субъектов кредитования, что предполагает не только обеспечение законодательной защиты прав кредитора, но и защиты прав заемщиков - потребителей финансовых услуг.

Экономика любого государства не может существовать без развитого финансового рынка. Рыночная экономика требует усиления роли экономических, в том числе и финансовых, рычагов в регулировании

общественного производства. Кроме того, усиление общего интереса к финансовой сфере обусловлено и негативными явлениями в экономике страны. В сфере финансов и денежного обращения они выражаются в бюджетном дефиците, несобираемостью налогов в намеченных суммах, росте задолженности по внешнему и внутреннему государственному долгу, падении покупательной способности рубля, низком уровне финансовых вложений в развитие производства, социальной сферы, в неплатежах при взаиморасчетах в хозяйственном обороте, неэффективности налогового и кредитного механизма как стимуляторов производственной деятельности и др.

Осуществляя финансовую деятельность, правовое государство стремится к тому, чтобы максимально учесть и сбалансировать публичные и частные интересы, проявляющиеся в экономических отношениях, свести к минимуму неизбежный конфликт между ними, найти механизмы и способы, с помощью которых возможно осуществлять эффективное правовое регулирование.

Для реализации названной цели ставятся следующие задачи:

- исследование правового регулирования финансового рынка в Азербайджане в совокупности составляющих его сегментов: рынка ценных бумаг, валютного рынка;
- анализ основных нормативно-правовых актов, регулирующих финансовый рынок, рынок ценных бумаг и валютный рынок Азербайджана.

Мерой стоимости товаров и услуг стал денежный капитал, измеряющий стоимости не на рынке при обмене путем приравнивания товара к деньгам, а в процессе производства- товара к товару. Следовательно, количество неразменных кредитных денег должно определяться стоимостью всех ценностей в стране через денежный капитал. Стихийный регулятор общей величины денег при господстве кредитных денег отсутствует. Отсюда вытекает роль государства в регулировании денежного обращения. Эмиссия кредитных денег без учета реальной стоимости произведенных товаров и оказанных услуг в стране в процессе производства, распределения и обмена неизбежно вызовет их излишек и в конечном счете приведет к обесценению денежной единицы.

Главное условие стабильности денежной единицы страны - соответствие потребности хозяйства в деньгах фактическому поступлению их в наличный и безналичный оборот.

Вопрос о стимулировании экономического роста методом монетарной экспансии является предметом давней дискуссии между либеральным и кейнсианским течениями в теории и практике экономической политики. Монетаристы утверждают, что изменение денежной массы и следующее за ним варьирование нормы процента в экономике оказывает воздействие на производство. Кейнсианцы скептически относятся к возможностям регулирования экономического роста монетарными методами.

3.2. Основные направления совершенствования правового механизма регулирования денежного капитала

С целью повышения эффективности своих действий Центральный Банк Азербайджанской Республики при проведении денежно-кредитной политики учитывает ситуацию на финансовых рынках, риски, обусловленные ростом денежных агрегатов, кредитов и цен на активы. Также особое внимание уделяет более широкому анализу тенденций в динамике денежных и кредитных показателей, чтобы своевременные действия в области денежно-кредитной политики и банковского регулирования и надзора могли способствовать предотвращению возникновения дисбалансов в финансовом секторе экономики, и, таким образом, содействовать не только выполнению задачи по снижению инфляции, но и поддержанию финансовой стабильности и общего макроэкономического равновесия.

Основным аргументом при выборе курса нового маната стало намерение правительства в 2013-2014 годах иметь валюту, равную по покупательной способности американскому доллару и снизить тем самым уровень долларизации экономики. Вторая причина необходимости проведения деноминации упиралась в чисто технические вопросы. С одной стороны в

обращении появились монеты, срок эксплуатации которых равен 15-20 годам, в то время как расходы на их выпуск гораздо меньшие, чем на печатание бумажных денег. Впрочем, говоря о технической целесообразности процесса, прежде всего, следует отметить также необходимость упрощения финансовых расчетов. Для облегчения перехода на новый масштаб цен Национальному банку пришлось провести огромную просветительскую работу среди коммерческих банков и других финансовых структур страны. Организовывались курсы-семинары для бухгалтеров и кассиров с целью повышения навыков работы с новыми купюрами и монетами, а также для обучения правилам учета, округления счетов и организации расчетов в новых масштабах цен. Могли также возникнуть проблемы с адаптацией действующих банкоматов к новым техническим параметрам денег. С начала октября 2014 года цены и тарифы в ценниках и прейскурантах, а также в рекламах стали указываться одновременно в старом и новом масштабе цен. А к 1 января 2014 года для работы с новыми деньгами были перепрограммированы все банкоматы, POS-терминалы и расчетно-кассовые аппараты банков.

На современном этапе Центральный Банк должен использовать все инструменты денежно-кредитного регулирования, а особенно нужно отметить тот факт, что главными методами, применяемыми Центробанком, должны быть экономические.

Стратегическими целями преобразований являются: укрепление устойчивости банковской системы; повышение качества реализации банковским сектором функций по аккумулированию сбережений населения, средств предприятий, их трансформации в кредиты и инвестиции; предотвращение использования кредитных организаций для недобросовестной коммерческой практики.

Финансовые отношения можно сгруппировать, которые будут включать в себя системы государственных финансов; финансов организаций, предприятий и корпораций; кредитную (инвестиционную) и банковскую; международную финансово-кредитную и финансовый рынок. Каждое из перечисленных звеньев

системы финансов достаточно обособленно выполняет конкретную роль в экономике, отражает определенные экономические отношения и выполняет функции образования денежных фондов.

В систему отношений государственных финансов входят: государственный бюджет, внебюджетные фонды, финансы государственных предприятий и государственный кредит. В систему финансов организаций и корпораций включаются все предпринимательские структуры организаций производственной и непроизводственной сфер, а также прочие субъекты хозяйствования. Кредитная и банковская системы включают в себя: Центральный банк, коммерческие банки, негосударственные страховые и пенсионные, инвестиционные институты и фонды. Финансовый рынок страны состоит из рыночного хозяйства по операциям с капиталами, кредитами, валютой (денежными средствами), с ценными бумагами и инструментами. Международные финансы, как отражение международных финансовых отношений, объединяют в себе международные финансовые государственные и негосударственные организации, международные кредитные (инвестиционные) и банковские институты, международный финансовый рынок.

Денежное обращение представляет собой форму движения денег, в процессе которого они выполняют свои функции. Функцию средства обращения многократно выполняют полноценные деньги и их заменители (бумажные деньги) в моменты обмена товара на деньги, что одновременно фиксирует поступление денег за товар. Бумажные деньги вводятся государством, оно устанавливает им курс, но реальная стоимость, которую представляют бумажные деньги, не зависит от власти и определяется законами денежного обращения.

Кредит- это движение денежного капитала, осуществляемое на началах обеспеченности, срочности, возвратности и платности. Он выполняет функции перераспределения средств между хозяйственными субъектами; содействует экономии издержек обращения; ускоряет концентрацию и централизацию капитала и стимулирует научно-технический прогресс.

Рынок денежного капитала как один из финансовых рынков можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом обеспечения круговорота денежного капитала.

Основные участники этого рынка:

➤ первичные инвесторы, т. е. владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных началах мобилизуемых банками и превращаемых в денежный капитал;

➤ специализированные посредники в лице кредитно-финансовых организаций, осуществляющих непосредственное привлечение (аккумуляцию) денежных средств, превращение их в денежный капитал и последующую временную передачу его заемщикам на возвратной основе за плату в форме процента;

➤ заемщики в лице юридических, физических лиц и государства, испытывающие недостаток в финансовых ресурсах и готовые заплатить специализированному посреднику за право их временного использования.

Исходя из целевой направленности выделяемых банками кредитных ресурсов, рынок денежного капитала может быть дифференцирован на четыре базовых сегмента:

○ денежный рынок - совокупность краткосрочных кредитных операций, обслуживающих движение оборотных средств;

○ рынок капиталов - совокупность средне- и долгосрочных операций, обслуживающих движение прежде всего основных средств;

○ фондовый рынок - совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок ценных бумаг;

○ ипотечный рынок - совокупность кредитных операций, обслуживающих рынок недвижимости.

Каждый из перечисленных сегментов рынка имеет специфические особенности в части его организации и функционирования, что на практике привело к созданию коммерческих банков, специализированных финансово-кредитных институтов (инвестиционных, ипотечных и т. п.).

Основными субъектами рынка кредитов являются банки. Динамичное развитие страны требует ускорения системного реформирования финансового сектора, в том числе внедрения новых финансовых технологий, расширения перечня финансовых услуг, более широкого привлечения хозяйствующих субъектов к услугам финансовой системы.

В результате широкомасштабных, фундаментальных реформ, проводимых в экономике страны, удалось добиться ощутимых результатов в области финансовой системы. Финансовая система играет исключительную роль в становлении экономики, диверсифицированной на базе растущей экономической мощи и финансовых возможностей, и в направлении средств на капитализацию не нефтяного сектора. Банковская система является важным элементом финансовой системы Азербайджана.

Несмотря на глобальный банковский кризис, банковский сектор Азербайджана в последние годы растет существенными темпами. По состоянию на 1 января 2014 года в целом по банковскому сектору уровень достаточности капитала составил 16,3%. Он характеризует надежную обеспеченность активов банка его собственным капиталом.

Важным условием повышения надежности и эффективной деятельности банков является увеличение уровня их капитализации. Наличие солидного собственного капитала создает и укрепляет доверие клиентов к банку. Капитал банка должен быть достаточно велик, чтобы удовлетворить, с учетом привлеченных ресурсов, потребности клиентов в кредитах и в то же время гарантировать сохранность их средств. Центральный банк повысил минимальный размер уставного капитала вновь создаваемого банка до 10 млн манатов. Более современным методом повышения капитализации азербайджанских банков является банковское IPO (Innal Public Offering).

Принимая во внимание посткризисный период, в 2015 году Центральный банк Азербайджана намерен усилить свою деятельность в направлении обеспечения финансовой стабильности в банковском секторе. Для этого планируется реализовать следующие цели :

- ✓ сохранение адекватности капитала,
- ✓ сохранение оптимального уровня ликвидности,
- ✓ проведение реструктуризации.

Сейчас самое время для дальнейшего развития рынка капитала в Азербайджане. Необходимо создать инфраструктуру, обеспечивать эффективность фондового рынка, увеличивать потенциал участников финансового рынка, расширять количество инструментов, применяемых на финансовом рынке, а также развивать механизм коллективных инвестиций.

Для создания в республике крупных банков и привлечения их потенциала для экономического развития страны, поддержание интегративного процесса банковского и промышленного капитала, который предназначен для укрепления индустриальной мощи республики и упрочения ее позиций в мировом сообществе, в первую очередь, требуется увеличить капитальную базу банковской системы. Необходимым условием для сохранения положительной динамики развития национальной экономики является непрерывное наращивание капитала в банковской системе. Это находит свое подтверждение в стратегии Центрального банка, связанной с прогнозированием тенденций наращивания капитала банковской системы. Реструктуризация проблемных банков, не имеющих перспектив для дальнейшего продолжения деятельности и их ликвидация, а также принятые другие эффективные меры в конечном итоге способны обеспечить нарастающую динамику совокупного капитала банковской системы.

Таким образом, необходимое обеспечение увеличения капиталов банков непосредственно воздействует на повышение роли банковской системы в социально-экономическом развитии республики. Для этого требуется создать благоприятные условия, позволяющие увеличить собственные средства, как центральных, так и региональных банков, что требует надежного источника.

В настоящее время в банковской системе республики, с целью снижения и предотвращения рисков, приняты высокоэффективные меры, используемые в мировой практике банковской индустрии. Например, созданы кредитные бюро,

которые непосредственно занимаются раскрытием информации о добросовестности исполнения заемщиками взятых на себя обязательств перед банками. Такие меры принимаются по рекомендации Центрального банка республики в соответствии с основными направлениями единой государственной денежно-кредитной политики. Не случайно, что в проекте «Концептуальных вопросов развития банковской системы Азербайджанской Республики» Центральный банк особо подчеркнул необходимость создания «кредитных бюро». Именно организационная сеть подобного рода способна вычислить рискованные операции банковской системы с предприятиями и организациями. Нужно отметить особенность того, что кредитные бюро должны формироваться как независимые структуры, функционирующие исключительно в интересах кредитных организаций и их клиентов. Здесь под особым вниманием должны быть права и обязанности носителей информации о рискованных операциях с отдельными клиентами, а также с предприятиями и организациями. При наличии эффективной законодательной базы, кредитные бюро могут функционировать как независимая структура и обеспечивать взаимные интересы кредитных организаций и их клиентов.

Для эффективной реализации кредитования реального сектора экономики требуется расширить процесс по краткосрочному реформированию банков, которые выделяют кредиты предприятиям, имеющим важное стратегическое значение. Согласно итогам социально-экономического развития за 9 месяцев 2014 года, «экономика Азербайджана выросла на 1,1%, но не нефтяная экономика выросла на 10,3%. Подавляющая часть внутренних инвестиций — это средства, вкладываемые по линии государства, и в настоящее время стратегические валютные резервы страны находится на уровне 45 млрд долл.

Тенденция последовательного роста экономики Азербайджана с поступлением в страну больших прибылей от нефти после запуска в июле 2006-го года на полную мощность нефтепровода Баку-Тбилиси-Джейхан преобразовалась в стремительное развитие. В то время, после запуска нефтепровода выводящего на мировые нефтяные рынки около 1 миллиона

нефти ежедневно, перед страной стоял важный вопрос эффективного управления поступающей в Азербайджан прибыли в крупном объеме. Экономические реформы, связанные с развитием не нефтяного сектора, малого и среднего предпринимательства, регионов и сельского хозяйства (связанные с соответствующими областями государственные программы, приказы и распоряжения президента), а также направленные на диверсификацию экономики программы, начатые президентом Ильхамом Алиевым еще до поступления в страну большой прибыли от нефти позволили успешно разрешить данный вопрос.

С одной стороны случился ускоренный рост экономики, с другой – были осуществлены программы направленные на развитие не нефтяного сектора, либерализацию экономики, поддержку малого и среднего предпринимательства, развитие регионов. С этой целью глава государства последовательно издал ряд указов и распоряжений, принял законы и решения направленные на развитие не нефтяного сектора экономики.

Осуществляемые в Азербайджане реформы, успешная политика развития не нефтяного сектора отмечена многими авторитетными международными организациями. В 2009-м году в составляемом Международным Банком и Международной Финансовой Корпорацией ежегодном рейтинге «Doing Business» Азербайджан был признан как одна из стран достигнувшая высоких результатов в сфере проведения бизнеса. В семи направлениях из десяти, по которым составлялся отчет, Азербайджан добился значительного роста и, по сравнению с отчетом «Doing Business-2008», в «Doing Business-2009» невиданными темпами улучшил свои позиции относительно других стран. Согласно отчету Азербайджан стал лидером среди стран осуществляющих реформы. В Рейтинге глобальной конкурентоспособности Всемирного Экономического Форума (WEF - World Economic Forum) на 2011–2012-е годы Азербайджан занимал одну из ведущих позиций среди стран постсоветского пространства. В этом рейтинге Азербайджан, продвинувшись на 2 позиции относительно 2010-го года, занял 55-е место – это место являлось третьим

после Эстонии и Литвы среди бывших Советских республик, и первое среди всех стран СНГ. Всемирный Экономический Форум составляет глобальной конкурентоспособности на основе исследования зрелости институтов рынка, развития инфраструктуры, макроэкономической стабильности, технологического развития, уровня образования и здравоохранения, а также других факторов.

Сумма вложенных за последние 15 лет в экономику Азербайджана инвестиций превышает 100 миллиардов долларов. Большую часть этой суммы составляют внутренние инвестиции. На сегодня Азербайджан является страной вкладывающей крупные инвестиции далеко за пределами своих границ. В то же время Азербайджан из заёмщика превращается в кредитора. За последние несколько лет Азербайджан, по государственной и частной линии осуществил вложение крупных инвестиций в экономику ряда стран, в числе которых находятся Россия, Беларусь, Украина, Молдова, Грузия и Турция. Вложение инвестиций в иностранные государства осуществляется в основном через Государственную Нефтяную Компанию Азербайджанской Республики (ГНКАР). Только в Турцию инвесторы Азербайджана вложили инвестиций на сумму в 5 миллиардов долларов США. По сей день ГНКАР вкладывает в эту страну миллиардные инвестиции. Азербайджан является одной из стран вложивших в экономику соседней Грузии больше всего инвестиций, обладает ведущими позициями в энергетическом, нефтегазовом секторе этой страны. К примеру, на сегодня 75% рынка розничных продаж нефтепродуктов Грузии находится под контролем ГНКАР. Пай на рынке продаж газа достигает 90%.

Растет и расширяется география инвестиционных вкладов Азербайджана. По линии ГНКАР осуществляются крупные вклады в Швейцарию, Объединенные Арабские Эмираты, Киргизию. Кроме того, частный сектор продолжает завоевывать места на строительном, туристическом рынке, а также рынке недвижимости Восточной и Западной Европы, стран Балканского полуострова. В последние годы Азербайджан неоднократно выделял кредиты странам регионов своих стратегических экономических интересов. В результате

всех вышеперечисленных экономических успехов Азербайджан укрепил лидерские позиции в своем регионе, а также стал обладателем весомого авторитета далеко за его пределами. На сегодня Азербайджана благодаря сильной экономике является одной из самых важных стран соединяющего Европу и Азию коридора Великого Шелкового Пути.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Денежный капитал, в отличие от понятия валовые сбережения включает в себя только организованные сбережения, т.е. те свободные денежные средства, которые могли бы принести доход. При этом, сбережения рассматриваются как запас, а денежный капитал как поток, результатом чего является несовпадение этих величин, а в отдельные периоды времени и разнонаправленное движение.

Тенденции в формировании денежного капитала: увеличение доли в совокупном денежном капитале населения, увеличение совокупной доли денежного капитала под воздействием, прежде всего, экономических факторов, связанных с развитием экономики, увеличение доли рынка ценных бумаг как формы накопления денежного капитала, главные потоки движения денежного капитала идут через руки состоятельных слоев населения, расширение притока на рынок ценных бумаг денежных средств населения.

За последние годы в накоплении денежного капитала предприятиями произошли существенные изменения: стабилизация и даже некоторое увеличение доли предпринимательского сектора в накоплении денежного капитала, существенное изменение состава этих накоплений, структура денежного накопления нефинансовых компаний Азербайджанской Республики относительно стабильна.

Доля государства в накоплении денежного капитала зависит от развития не только самих сбережений государства, но и от размера сбережений населения и предприятий. Проводимая политика по стимулированию сбережений приводила как к увеличению совокупных сбережений, так и перераспределению доли сбережений между основными экономическими субъектами в пользу населения и уменьшения доли государства.

Показаны особенности современной банковской системы Азербайджанской Республики, такие как универсальный характер, значительный удельный вес государственных кредитных учреждений, несмотря на проводящийся процесс их приватизации, большое количество самостоятельных банковских учреждений, серьезное сокращение количества банковских учреждений, наличие плотной сети банковских филиалов, расширение роли страховых компаний и строительных касс в привлечении денежных средств.

Современный рынок ценных бумаг Азербайджанской Республики имеет ряд особенностей. Значительно более развит рынок облигаций по сравнению с рынком акций; низка доля акционерного капитала; среди ценных бумаг низка

доля коммерческих бумаг; преобладающее значение имеют государственные ценные бумаги и бумаги коммерческих банков; незначительная доля коммерческих бумаг определяется высокой долей прямого банковского кредитования в финансировании хозяйства; существующая традиция прямого кредитования на покрытие дефицита государственного бюджета уменьшает долю выпуска государством ценных бумаг; высокая или сравнительно высокая доля участия банков в уставном фонде промышленных предприятий; преобладающее влияние имеют банки как источник привлечения заемных ресурсов. Доля банков в структуре финансирования промышленных компаний за это время практически не снизилась.

Анализ основных факторов, влияющих на формы накопления денежного капитала позволил сформулировать следующие закономерности: существует тесная прямая взаимозависимость роста ВВП и роста вкладов в строительные и жилищные сберегательные кассы, на рост срочных вкладов особое влияние оказывает процентная ставка, в изменении сберегательных вкладов важную роль играют реальные доходы населения и в отдельные периоды - ставка процента. На развитие вложений в ценные бумаги оказывают влияние развитие ВВП, инфляция и ставка процента, увеличение удельного веса долгосрочных форм сбережений, расширение доли небанковских форм накоплений денежного капитала и соответствующего сокращения доли банковских форм.

Индикаторы, по которым можно вычислять вероятность дефолта не имеют однозначных пороговых значений, превышение которых свидетельствовало бы о перекредитованности населения.

На основе выводов предлагаем:

- создавать в банках бюро по ведению финансовых дел заемщиков, для осуществления контроля за целевым использованием выданных кредитов;
- продолжать развивать и совершенствовать систему управления рисками. В качестве дополнительного инструмента анализа кредитного портфеля я рекомендую использовать модель "Амирбекова-Тагиева";

- проводимые мероприятия имеют несомненный экономический эффект, отражающийся, прежде всего, в росте (или соответственно снижении) общенациональной нормы сбережений. Однако в последние годы эффективность методов стимулирования денежного капитала не достаточно высока и государственное стимулирование скорее вызывает перемещение сбережений населения из одних форм финансовых активов в другие, нежели их рост.

- необходимость использовать опыт Германии в развитии денежного капитала в Азербайджане трансформации его в инвестиции, предложены основные направления такого использования.

- раскрыть новый обобщенный кодекс, включающий детали, которые необходимо учесть на практике использования денежных средств.

- совершенствование правовой базы, применение новых нормативно-правовых актов, совершенствование старых законов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Теоретические материалы:

1. Алексеев М. Ю. Проблемы развития банковской системы в кризисный период, Банковское дело.2009. № 5.
2. Андрианов В. Инфляция и методы ее регулирования, Общество и экономика.2011. №4.
3. Ананьев Д. Н. Банковский сектор: итоги и перспективы развития, Деньги и кредит.2009. № 3.

4. Банковское дело: Учебник для вузов//Под ред. Г.Н. Белоглазовой, Л.П. Кроливецкой. Спб.: Питер. 2012.
5. Бабич А.М., Павлова Л.Н. Финансы, денежное обращение и кредит. Учебное пособие.- М.: ЮНИТИ, 2011.
6. Борискин А.В. Деньги Кредит Банки/ Е.Ф. Борискин, А.А. Тарабцева. - С-Пб.: СпецЛит, 2012.
7. Бурлачков В.К. Инфляция и качество экономической среды//Банковское дело.2009.№2
8. Гончаров Д.. О банковской и коммерческой тайне. // Законность. 2011, №1, стр. 52.
9. Горегляд В.П. Симптом кризис ликвидности, диагноз - кризис доверия//Банковское дело.№2.2009.
- 10.Гринспен А. Эпоха потрясений: Проблемы и перспективы мировой финансовой системы/Пер. с англ.-М.,2009.
- 11.Давтян М.А. Евросистема и Валютная стратегия страны. М.: Издательство Академии труда и социальных отношений 2012.
- 12.Игнатьев С.М. Выступление на XX съезде Ассоциации банков, Деньги и кредит.2009. № 5.
- 13.Из вступительной речи Президента Азербайджанской Республики И.Г. Алиева на заседании Кабинета Министров, посвященное итогам социально-экономического развития за девять месяцев 2012 года и предстоящим задачам // Бакинский рабочий. — 2012. — 11 окт.
- 14.Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процентов и денег. Книга 1, глава 3//Избранные произведения.М.,.
- 15.Кравченко Е., Шуранова С. Обмен это дефолт//Ведомости.2011.5 июля.
- 16.Красавина Л.Н. Необходим комплекс мер для снижения темпа инфляции в стране // Банковское дело.2010. № 8.
- 17.Красавина Л.Н. Тенденции развития международных валютных отношений в условиях глобализации мировой экономики//Деньги и Кредит.2011.№11

- 18.Красавина. Л.Н., Абрамова М.А. О единой государственной денежно-кредитной политики на 2011-2013 годы. Банковское дело.2011.№1
- 19.Крючкова И.П. Глобализация: риски и вызовы для денежно-кредитной политики//Банковское дело.2011. №7
- 20.Котляров М.А. Пути совершенствования основных направлений денежно-кредитной политики //Финансы и кредит.2010.№4
- 21.Крылова Л.В, Давтян Г.М. Деньги, Кредит, Банки/ М.: Издательство Академии труда и социальных отношений- 2010.
- 22.Лаврушин О.И. Деньги Кредит Банки. - М.: Финансы и статистика, 2011
- 23.Макеев С.Р. Денежно-кредитная политика: теория и практика. М.: Экономист, 2009.
- 24.Малкина М.Ю. Институты денежно-кредитного регулирования: противоречия функционирования и развития//Финансы и кредит.2010.№ 18
- 25.Медведков С. Экономическая политика и банковская система// Вопросы экономики. - 2009.
- 26.Милюков А.И. Кредитная поддержка производства центральная проблема//Деньги и кредит № 4. 2009
- 27.Мишина В. Ю. Влияние кризиса на объемы, структуру и тенденции развития валютного рынка//Деньги и кредит.2009. № 4.
- 28.Мищенко С.В. Новые тенденции в монетарной политике и регулировании финансовых систем// Финансы и кредит.2010. №40.
- 29.Новиков А.Н. О денежно-кредитной политики Банка на 2013г.//Бизнес и банки. 2013. №50.
- 30.Новиков А.Н. Принципы и диалектика денежно-кредитного регулирования//бизнес и банки. 2012. №29.
- 31.Общая теория права: учебник для юридических вузов /Под общ. ред. А.С. Пичичина. - М., 2013. - 352 с.
- 32.Олейник. О.М. Основы банковского права. Курс лекций. - М.: Юристъ, 2013.

33. Павлодский Е. Центральный банк. Особенности правового статуса // Право и экономика. - 2011. — № 6. — 25-29.
34. Положения и перспективы мировой экономики в 2011 г.: Доклад Комиссии ООН по торговле и развитию (UNCTAD). 19 января 2011 г.
35. Сизимова О.Б. Учебно-методический комплекс по курсу "Финансовое право". - Н. Новгород: НКИ, 2011. - 4,5 п.л.
36. Смыслов Д.В. О сущности и назначении денег в современном хозяйственном механизме // Деньги и кредит. - 2011. - № 8. - 42-51.
37. Соколов В.В. Зона евро: современный этап// Деньги и кредит. 2011. №8
38. Тагирбеков К.Р. Основы банковской деятельности: учебник для вузов.- М., 2011.
39. Турбанов А.В. Участие Агентства по страхованию вкладов в предупреждении банкротства кредитных организаций// Деньги и Кредит. 2009. №3
40. Улюкаев А.В., Куликов М.В., Денежно-кредитная политика на этапе инвестиционного развития экономики// Деньги и Кредит. 2008. №5
41. Улюкаев А. В. Меры противодействия мировому финансовому кризису// Деньги и кредит. 2008. № 10.
42. Фетисов Г.Г., Лаврушин И.О., Мамонова И.Д., Организация деятельности Центрального Банка М.: КНОРУС, 2009.
43. Фишер И. Покупательная сила денег. Пер. с англ., М., 2011.
44. Фридмен Милтон. Количественная теория денег: Пер. с англ. М.: Эльф пресс, 2000
45. Фридерик Мишкин. Экономическая теория денег, Банковского дела и финансовых рынков: Учебное пособие для вузов/ Пер. с англ. Д.В. Виноградова под ред. М.Е. Дорошенко.- М.: Аспект Пресс, 2009.
46. Юдаева К. О валютной политике// Вопросы экономики. 2010. №1
47. Юзвович Л.И. Влияние фискальной и денежно-кредитной политики на инвестиционную активность субъектов экономических отношений// Финансы и кредит. 2010. №4.

48. Яни П.С. Правоохранительные органы и предприниматель. - Приложение к журналу «Юридический бюллетень предпринимателя». - М.: АО «Бизнес-школа». – 2009.
49. Bagehot W. Lombard Street: A Description of the Money Market. New York, 2009.
50. Bernanke B., Laubach T. Inflation Targeting: Lessons from the International Experience. Princeton. 2010.
51. Blinder A.S. It's Broke, Let's Fix It: Rethinking Financial Regulation//International Journal of Central Banking. 2010. Dec.
52. Colvo G.A., Reinhart CM. Fear of Floating // NBER Working Paper № 7993. 2010.
53. Conclusions of the heads of state or government of the euro area of 11 March 2011. Brussels, 11 March 2011.
54. Council of the European Union. Press release. 9596/10. Brussels. 9/10. May 2010.
55. Jean-Claude Trichet. Risk and monetary policy/Stanford Institute for Economic Policy Research Economic Summit, Stanford, 12 march 2010. BIS Review 29/2010.
56. Hope K. Greece to see out year in recession / Financial Times. 2011. July 4.
57. Meyer L. Inflation Targets and Inflation Targeting // Remarks at the University of California at San Diego Economics Roundtable. San Diego, California, July 17, 2011.
58. Resende A. After the Crisis: Macro Imbalance, Credibility and Reserve-Currency. April 2009.

Нормативно-правовые акты:

1. Конституция Азербайджанской Республики 12 ноября 1995 года.
2. Закон Азербайджанской Республики О страховой деятельности г. Баку, 25 декабря 2007 года

3. Закон Азербайджанской Республики О бухгалтерском учете г. Баку, 24 марта 1995 года
4. Закон Азербайджанской Республики О противодействии легализации денежных средств или другого имущества, полученного преступным путем, и финансированию терроризма г. Баку, 10 февраля 2009 года.
5. Закон Азербайджанской Республики О валютном регулировании (с изменениями и дополнениями по состоянию на 1 мая 2010 года) г. Баку, 21 октября 1994 года

Интернет ресурсы:

1. <http://www.gov.az/>
2. <http://www.nba.az/>
3. http://forexaw.com/TERMs/Economic_terms_and_concepts/Economic_and_legal_terminology/1107
4. <http://www.dissercat.com/content/gosudarstvennoe-regulirovanie-struktury-rynka-kapitala#ixzz30kW3mcfj>
5. <http://www.dissercat.com/content/sovremennye-mekhanizmy-provedeniya-denezhno-kreditnoi-politiki-natsionalnykh-tsentralnykh-ba#ixzz318KDI6aE>
6. <http://www.maliyye.gov.az/>
7. <http://www.taxes.gov.az/>